Jueves, 22 de agosto de 2024 | Año XLVII | Número 13.531 1,80€

Pequeños Gigantes

Neock: entrenar desde Extremadura al talento de Bayer o Heineken —P10-11

Motor

Ford cancela su SUV eléctrico —P9

Dumping

Shein acusa a Temu de perder hasta 30 dólares en cada venta —P6



CincoDías

www.cincodias.com

Amazon reordena su red europea y crea un holding que factura 80.000 millones

Comercio. El gigante agrupará en una sociedad luxemburguesa las ventas propias y de terceros

España. La empresa ingresa 3.000 millones, más otros 4.000 millones en nombre de otras firmas —P3-4


Plataforma petrolífera en el golfo de México. GETTY

Los ingresos de las energéticas sufren una caída del 30% en año y medio —P20

Bank of America prevé un empacho de petróleo —P15


Un supermercado en Sevilla. PACO PUENTES

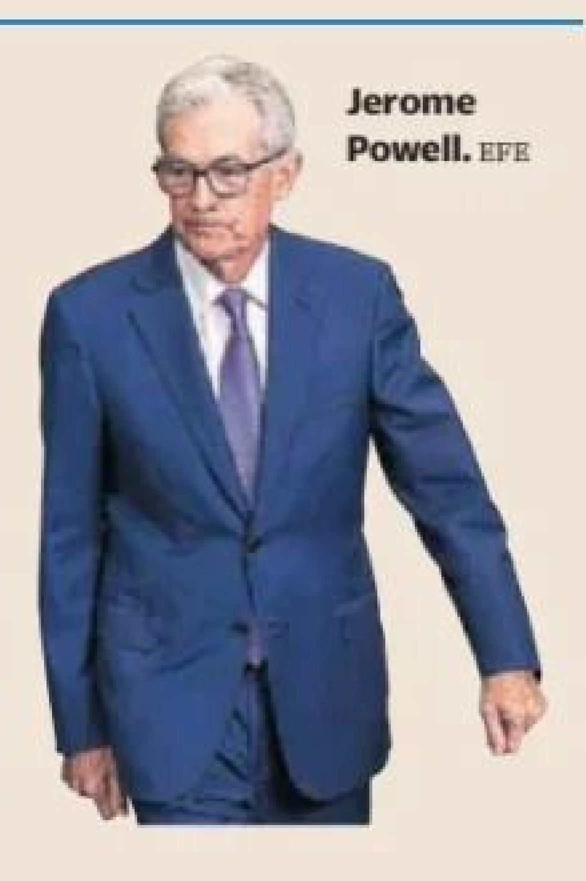
Los grandes grupos alimentarios frenan el alza de precios

Consumo. El sector estabiliza márgenes y las subidas de marzo a junio son las más bajas desde finales de 2021 —P5

Montero rechaza que el pacto con ERC sea un concierto económico —P22

Grifols gana hasta un 6% en Bolsa ante los avances para la opa —P7

A la espera de Jackson Hole con el euro rozando máximos desde 2022


Jerome Powell. EFE

Tipos. El cónclave de esta semana certificará el cambio de signo en la política monetaria de EE UU

Divisas. La moneda europea supera los 1,11 dólares ante el optimismo de los mercados —P13-14. Editorial P2

Los puestos sin cubrir en Europa se reducen por el parón alemán —P21

Alcaraz y la Eurocopa disparan el tráfico de datos móviles —P8

Liberty cambia de planes y pagará por Dorna el 100% en efectivo —P8

BBVA coloca deuda y completa su plan anual de financiación —P14

Editorial

Un cónclave de banqueros para despejar un otoño brumoso

Dice el tópico que una semana es mucho tiempo en el deporte: un buen resultado puede tapar en cuestión de minutos una semana catastrófica. En los mercados financieros, dos semanas pueden ser casi un universo. Es el tiempo que ha transcurrido desde el episodio del lunes negro, 5 de agosto, hasta estos días previos a la reunión de Jackson Hole. El tiempo que ha pasado desde que en algunos rincones del mercado, con un punto de histeria difícil de explicar entre profesionales bien formados y mejor pagados, se reclamaba un recorte de tipos de interés de emergencia, pues un dato de empleo peor de lo previsto se consideró el anuncio de una inapelable recesión. Hoy por hoy las perspectivas económicas son similares a las de finales de julio, aunque la puerta a un recorte de medio punto está más abierta, a juzgar por los mercados de futuros.

Sería una sorpresa que Jerome Powell trazara un mapa del tesoro a los inversores: los banqueros centrales están sujetos a las incertidumbres económicas y a los caprichos de los mercados, por sofisticadas que sean sus herramientas de análisis. La reunión suele proporcionar a los inversores unas líneas generales sobre las prioridades de actuación de los banqueros. Si normalmente cuando habla una banquero central hay que leer entre líneas, en estos casos más. Aunque, a la luz de lo que pensaban los responsables de la Fed en julio, la perspectiva de recortes de tipos ya se ha visto reforzada. Se prevén entre tres y cuatro rebajas en el año. Tampoco hay que olvidar la clave política, que ya planeó sobre la reunión de Sintra, el Jackson Hole del Banco Central Europeo. En el caso de Estados Unidos, Donald Trump ya ha asegurado en ocasiones que le gustaría tener el control de la Fed, antes de autodesmentirse *a posteriori*.

En el cónclave no participará, o al menos no está agendada su presencia como conferenciante, Christine Lagarde. El euro, mientras, está muy cerca de superar niveles desconocidos desde la invasión rusa a Ucrania. Una señal de que los tipos en Estados Unidos van a bajar más rápido de lo previsto. Es un movimiento que vendrá bien al BCE, pues tiene un obstáculo menos para abrir la mano con los recortes de tipos. Un debilitamiento de la moneda es por definición inflacionista, y bajo este prisma parte del consejo del banco argumentó en contra de las bajadas. Igualmente, la recuperación indica una menor preocupación por la economía, después de que en 2022 y 2023 la crisis energética se cebó con la eurozona y con su divisa.

Las claves

1

Energía

Las señales del fin de la hegemonía del petróleo



Plataforma petrolífera de Pemex en México. GETTY

Para predecir el mercado del petróleo hay que estar a todo tipo de señales: desde la salud de la economía hasta las tensiones geopolíticas en determinados estrechos marítimos, pasando, cómo no, por la voluntad unilateral de unos pocos productores, que juegan con la oferta a su antojo para intentar controlar su precio. Un galimatías. Dice Bank of America que en 2025 habrá un exceso de oferta de 700.000 barriles diarios.

Normalmente, que la demanda se vea muy superada por la oferta es una mala señal: la economía no está respondiendo con el vigor necesario como para consumir todo ese petróleo. Las causas actuales parecen ser algo más positivas: la OPEP suelta un poco el freno de las restricciones, y el bum del vehículo eléctrico en China, el segundo país más poblado del mundo, ayudan a limitar el consumo. Hace apenas un mes, sin embargo, la petrolera británica BP afirmaba que la demanda iba a tocar techo en 2025, y adelantaba el pico de consumo por delante, incluso del de la Agencia Internacional de la Energía. Para guiarse en este mar de señales, muchas veces contradictorias, se necesita acudir hasta a las estrellas. O a los posos del té.

2

Automoción

Ford tira de freno motor y da marcha atrás en su estrategia eléctrica

Para reducir la velocidad de un coche se puede dejar de acelerar, pisar el freno o reducir marcha, usando lo que se conoce en el mundillo como *freno motor* (si es que el vehículo tiene motor de combustión, claro). Por esta tercera opción se ha decantado Ford, que, debido a la debilidad del mercado de coches eléctricos, ha decidido frenar drásticamente su estrategia, y bajará su inversión, retrasa una planta y cancela un SUV. El fabricante de automóviles asumirá un coste extra de 1.900 millones de dólares por la medida en EE UU y aprovechará para reposicionar su estrategia de baterías.

3

Textil

Guerra abierta entre Shein y Temu por sus prácticas comerciales

Los dos gigantes chinos del *fast fashion* –la comida basura de la moda– se encuentran enzarzados en una curiosa guerra de acusaciones en Estados Unidos. El objetivo es demostrar cuál de los dos acumula el mayor número de malas prácticas. Shein dice que Temu pierde una media de 30 dólares por cada pedido realizado en Estados Unidos, y que intenta minimizar esas pérdidas vendiendo productos falsificados y de calidad inferior. Temu dice, por su parte, que Shein "se ha sepultado bajo su propia montaña de demandas por infracción de propiedad intelectual, y tiene el descaro de fabricar acusaciones contra otros por las mismas faltas por las que ellos son demandados repetidamente". Veremos qué dice la *profe* de todo esto.

4



Las medidas que favorecen la afluencia de trabajadores legales extranjeros constituyen una respuesta racional desde un punto de vista económico

Fabio Panetta
GOBERNADOR DEL BANCO DE ITALIA

5

Medio ambiente

El científico que propone lanzar ácido sulfúrico a la atmósfera para enfriar el planeta

Un niño que ha visto muchas películas de aventuras crece con la convicción de que hay una serie de amenazas ahí fuera que le van a complicar la vida cuando sea mayor. Entre ellas están las tarántulas, las arenas movedizas –cómo no– y el ácido sulfúrico. Lo que no piensa ese niño, y ahora viene un científico estadounidense a ponerle en su sitio, es que el temido líquido en el que acababan cayendo los malos de la película, que lo usaban para sus peores planes, podría servir al bien. David Keith es el promotor más notorio de la geoingeniería solar, una controvertida alternativa en la lucha contra el cambio climático. Su idea es, *a priori*, simple: lanzar el ácido para que refleje la luz solar y baje las temperaturas.

CincoDías

Directora *Amanda Mars*
Subdirectores *Nuño Rodrigo y Daniel Toledo*

Jefes de redacción *Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló*
Áreas *Raquel Díaz Guijarro* (Empresas), *Laura Salces* (Mercados), *Nuria Salobral* (Inversión), *Natalia Sanmartín* (Opinión), *Begoña Barba* (Suplementos)

Gerente *José Luis Gómez Mosquera*

Comercial publicidad *María Jesús García*

Depósito legal: M-7603-1978.
Difusión controlada.
Edita Ediciones El País, SLU

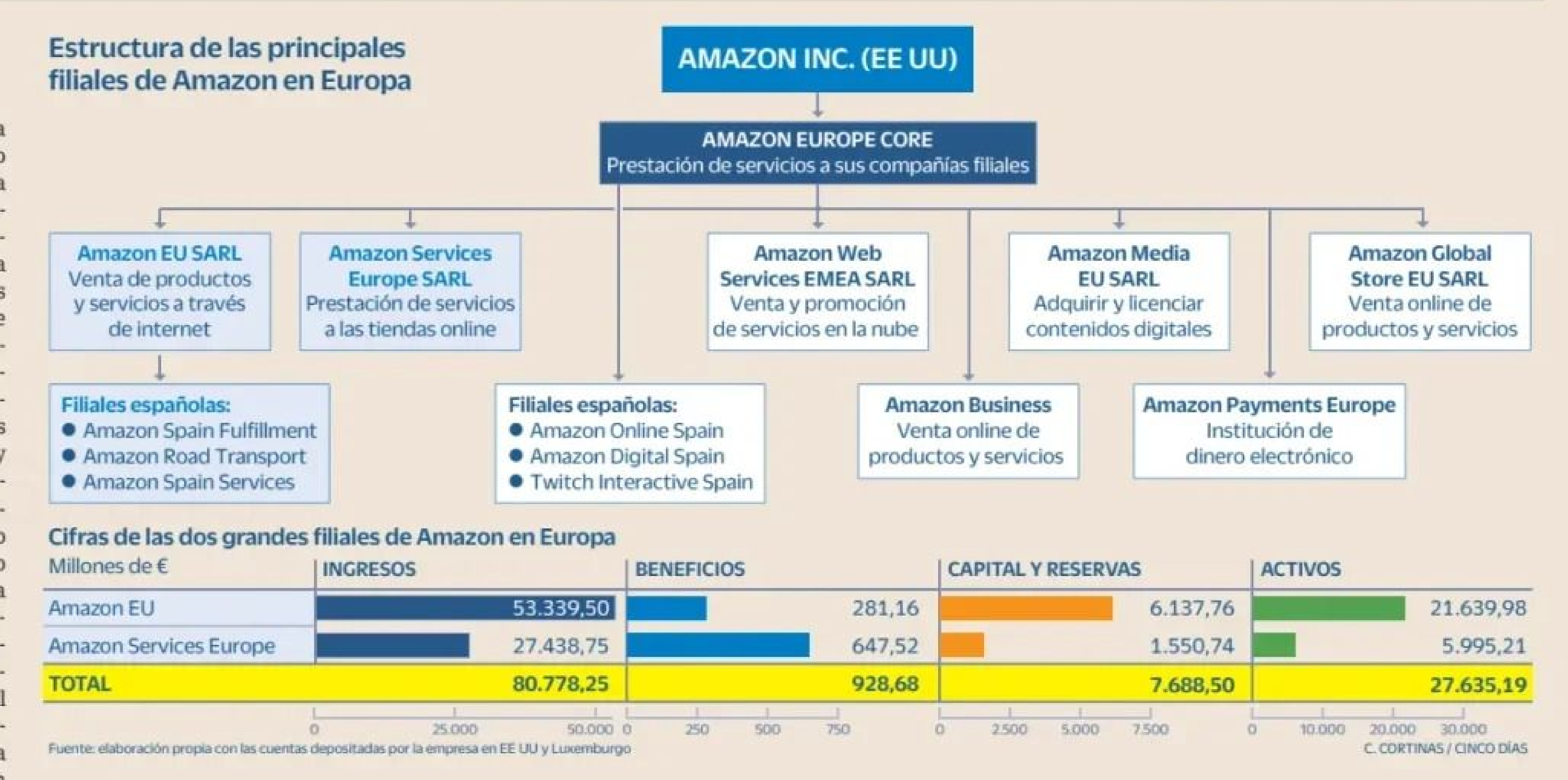
Empresas / Finanzas

Nueva estructura del gigante del comercio electrónico

Amazon fusiona los dos conglomerados con los que factura 80.000 millones en Europa

La firma estadounidense aglutinará toda la venta online, tanto la propia como la de terceros, bajo una única sociedad ▸ Su organización corporativa europea está radicada en Luxemburgo

JAVIER G. ROPERO / ALFONSO SIMÓN
MADRID



Amazon avanza en una transformación de calado en su estructura societaria europea. El gigante estadounidense del comercio electrónico ha puesto en marcha la fusión de los dos grandes conglomerados con los que desarrolla su negocio de venta online en el Viejo Continente, Amazon EU y Amazon Services Europe, ambos radicados en Luxemburgo, y que de manera conjunta facturaron más de 80.000 millones de euros en el último año. A partir de ahora, tanto la actividad propia como la facturada a terceros dependerán de la misma compañía. Así lo muestran los documentos incorporados al registro mercantil luxemburgués por la mayor compañía de comercio electrónico (con una capitalización bursátil de 1,87 billones de dólares o 1,68 billones de euros). A finales de junio, Amazon EU depositó el proyecto de fusión, mediante el cual esta sociedad absorberá todos los activos, pasivos, y negocios que desarrolla Amazon Services Europe.

Amazon EU registró una facturación de 53.339 millones de euros el pasado año. Es la sociedad que mayores ingresos genera dentro del ecosistema empresarial que la tecnológica mantiene en Europa, ya que aglutina las ventas que Amazon genera de forma directa a través de su plataforma online. En territorio español, esa actividad la factura la entidad Amazon EU Sucursal en España. Según explica la compañía, esta filial presenta sus resultados ante la Agencia Tributaria y paga impuestos como si fuese una mercantil española. Sin embargo, no presenta cuentas anuales en el país, lo que hace difícil cuantificar de manera exacta los ingresos que genera en España. La entidad absorbida, Amazon Services Europe, facturó 27.438 millones de euros en el último año y generó un beneficio neto de 647,5 millones, casi el doble que Amazon EU.

Esta es la empresa con la que la tecnológica factura los servicios que presta a terceros vendedores. Estos son empresas o autónomos que venden sus productos a través de Amazon y que pueden acceder a sus servicios de logística o de almacenamiento, por los que esta recibe una contraprestación. Cerca del 60% de las ventas que realiza Amazon son de terceros. Estos servicios pasan a ser facturados por Amazon EU. De hecho, como confirma la empresa, ya lo hace desde el pasado 1 de agosto. Desde la misma se apunta a motivos puramente administrativos para explicar la fusión. "En Amazon revisamos periódicamente nuestra estructura empresarial para asegurarnos de que podemos atender a nuestros clientes y vendedores en las mejores condiciones", dice la empresa. "Desde el 1 de agosto de 2024, todos los servicios a vendedores externos que anteriormente prestaba Amazon Services Europe (ASE) son suministrados por Amazon EU y sus filiales. Son los equipos locales quienes ahora brindan asistencia a los vendedores establecidos en esos países", añade. Estos cambios no afectan a la operativa de los vendedores en el *marketplace*, ya que únicamente es una modificación corporativa.

El cierre formal de la fusión será efectivo cuando el holding europeo de Amazon, Amazon Europe Core, propietario de ambas empresas, celebre una junta extraordinaria y dé su aprobación. La documentación depositada en el registro luxemburgués contempla el traspaso de Amazon Services de "todos los activos, pasivos, obligaciones y responsabilidades" a Amazon EU, así como sus actividades empresariales. La fusión cuantifica en 1.875 millones el valor en libros de los activos y pasivos de la absorbida.

Ecosistema societario

Amazon Services Europe, junto a otras de las compañías del grupo en Europa, ha tenido serios problemas en materia de competencia en los últimos años.

A finales de 2021, la autoridad italiana impuso a esta sociedad una sanción de 1.130 millones por prácticas anticompetitivas en el *marketplace* y en la actividad logística de Amazon en el país transalpino, en base a la normativa comunitaria. Una cantidad que fue abonada, aunque el expediente fue recurrido al considerar que carece de fundamento.

Amazon cuenta con una quincena de sociedades radicadas en Luxemburgo, desde las que, a su vez, parten las empresas que tienen instaladas en cada país para cada una de sus actividades: desde la venta online al transporte terrestre de mercancías, pasando por la logística, los servicios en la nube o a las plataformas de vídeo y *streaming*.

Entre todas facturan 113.000 millones, según el análisis de sus cuentas, sin considerar posibles ajustes de consolidación. Las empresas protagonistas de la fusión suponen el 71% del total. Solo en España, Amazon cuenta con una estructura de siete empresas: Amazon Spain Fulfillment, Amazon Road Transport, Amazon Spain Services, Amazon Online Spain, Twitch Interactive Spain y Amazon Digital Services.

A finales del año pasado, el gigante fundado por Jeff Bezos recibió un importante espaldarazo a su estructura societaria europea establecida en Luxemburgo. El Tribunal de Justicia de la Unión Europea le dio la razón frente a la Comisión Europea, que le exigía 250 millones en impuestos no pagados en Luxemburgo. Bruselas consideraba que los acuerdos fiscales de Amazon en ese país equivalían a una ayuda ilegal. La sentencia, firme y ante la que no cabe recurso, dictaminó que la Comisión Europea no tiene establecido que el acuerdo fiscal otorgado por Luxemburgo a Amazon fuera una ayuda estatal incompatible con el mercado comunitario.

En 2023, Amazon generó a nivel mundial una cifra de ingresos de casi 575.000 millones de dólares, unos 519.000 millones de euros al cambio actual. De esa cifra, 131.200 millones de dólares correspondían al negocio internacional. En su informe anual presentado ante la SEC (el regulador bursátil en EE UU), el grupo destaca entre sus países más relevantes a Alemania, con una facturación de 37.558 millones de dólares en 2023. En España, Amazon cifra su actividad en 7.100 millones.

Nueva estructura del gigante del comercio electrónico

Amazon factura 2.945 millones a través de sus filiales españolas y pierde 36 millones

La compañía ingresa otros 4.160 millones por la venta minorista y los servicios a empresas a través de entidades radicadas en Luxemburgo y con sucursal en España

A. SIMÓN / J. G. ROPERO
MADRID

El entramado societario de Amazon en España no es fácil de descifrar, con filiales propias para varios negocios y sucursales que facturan en Luxemburgo. El gigante del comercio electrónico no presenta cuentas consolidadas de sus actividades en el país, por lo que la única cifra conocida, que el grupo aporta a la prensa cada año, son los 7.100 millones de euros que dice facturar, aunque no desvela el beneficio.

Los datos analizados por este periódico revelan que parte de sus ventas las realiza a través de siete empresas nacionales, cada una para distinto tipo de servicios. Entre ellas facturan 2.943,7 millones y registran pérdidas por 36,2 millones, tal como se recoge en las diferentes cuentas de 2023 depositadas en el Registro Mercantil. El resto de la actividad, hasta los 7.100 millones, la facturan sus matrices luxemburguesas.

Desde los 2.943,7 millones de las filiales españolas hasta los 7.100 millones que la compañía dice facturar en España quedan los 4.156 millones que genera a través del comercio minorista y Amazon Web Services, los servicios en la nube, una cifra no conocida hasta ahora. Esa cantidad es facturada por el grupo estadounidense, fundamentalmente, a través de Amazon EU y Amazon Web Services (AWS), ambas con sede en Luxemburgo. En España, esas dos filiales cuentan con sucursal propia, aunque no presentan cuentas. Pero sí tributan, según la compañía.

Amazon sería, de esta forma, el operador que mayores ventas genera online en España, aunque no existe un ranking fehaciente sobre el sector. Según datos de la CNMC, el *e-commerce* generó en España unas ventas totales de 84.000 millones de euros en 2023 entre todas las actividades que utilizan este método de venta. El Corte Inglés dice situarse en el top 3, por ejemplo. En su caso, el 11% de los ingresos por la actividad comercial fueron online, un total de 1.358 millones. Carrefour o AliExpress se situarían también en los puestos de cabeza, según algunos informes sectoriales. Otro gigante del sector, como Mercadona, solo genera el 2% de sus ventas en España por este canal, con 650 millones. Inditex genera 9.000 millones en todo el mundo.

El negocio logístico

De las filiales propiamente españolas la que más ingresa es Amazon Spain Fulfillment, la que gestiona los centros logísticos de la compañía y que depende directamente de la luxemburguesa Amazon EU. El pasado año ingresó 962,8 millones, un 1,8% más, aunque solo ofreció un beneficio de 1,7 millones, un 88,5% menos de forma interanual. Es dueña de parte de la red de almacenes y alquila otra parte a propietarios externos.

La siguiente con más actividad es Amazon Road Transport, dedicada al transporte por carretera y que depende también de Amazon EU. Esta firma concretó el pasado año 788,6 millones de cifra de negocios (2,3% menos) y ganó 2,5 millones, frente a las pérdidas de 5,2 millones de 2022. Igualmente relevantes son los ingresos de Amazon Online Spain, que gestiona la publicidad en internet y que depende de la luxemburguesa Amazon Europe Core. Facturó el pasado año 524,8 millones (un 24,7% más), y ganó 600.000 euros.

Entre las siete filiales españolas se encuentra también Amazon Spain Services, cuya matriz es Amazon EU y que tiene como actividad los servicios a empresas del grupo. En este caso, ingresó 369,9 millones (15,6% más) y se dejó 35 millones en números rojos, un 14% adicional. A su vez, Amazon Digital Spain, dependiente de Amazon Europe Core, recoge la actividad de *streaming* y del servicio de televisión propio a través de la marca Prime Video. Esta compañía, en su caso, ingresó 200,6 millones (en 2022 no había contado con cifra de negocio) y dio un beneficio de 900.000 euros.

Asimismo, presenta cuentas Amazon Data Services, dedicada a los centros de datos y que depende directamente de la firma estadounidense A 100 Row Inc. Facturó 97,3 millones (72,8% más) y perdió 6,9 millones. El gigante estadounidense anunció a finales de mayo que destinará 15.700 millones de euros hasta 2033 a ampliar tres centros de datos y levantar un edificio en Aragón, lo que puede convertirse en un récord de inversión extranjera en el país.

Por último está Twitch Interactive Spain, que depende de Amazon Europe Core, y que recoge la actividad de la plataforma de emisión en directo. Facturó 750.000 euros (31,6% más) y perdió 40.000 euros (un 52,9% menos). Las siete filiales presentan pérdidas en conjunto de los citados 36,2 millones, lo que supone que sus números rojos aumentaron un 69,1%.

El operador sería el que mayores ventas genera online en España

Filiales de Amazon en España

Filiales	Sociedad dominante	Actividad	Facturación (mill. €) 2023	Facturación (mill. €) 2022	Beneficio (mill. €) 2023	Beneficio (mill. €) 2022
Amazon Spain Fulfillment	Amazon EU	Centros logísticos	962,8	945,7	1,7	14,8
Amazon Road Transport	Amazon EU	Transporte por carretera	788,6	807	2,5	-5,2
Amazon Online Spain	Amazon Europe Core	Publicidad online	524,8	421	0,6	-0,018
Amazon Spain Services	Amazon EU	Servicios a empresas del grupo	368,9	319,1	-35,0	-30,7
Amazon Digital Spain	Amazon Europe Core	Streaming - Prime Video	200,6	–	0,9	0,051
Amazon Data Services	A 100 Row Inc	Centros de datos	97,3	56,3	-6,9	-0,285
Twitch Interactive Spain	Amazon Europe Core	Emisión en directo	0,75	0,57	-0,04	-0,085
Total de las filiales			2.943,75	2.549,67	-36,24	-21,437
Negocio de venta online y servicios a empr. en España a través de filiales en Lux.			4.156,25	3.850,33		
TOTAL ESPAÑA			7.100*	6.400		

(*) Datos de facturación aportados por la empresa

Fuente: elaboración propia con las cuentas depositadas en el Registro Mercantil

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Su sociedad de centros logísticos crece con un terreno en Vitoria

A. S. / J. G. R.
MADRID

Amazon impulsa sus centros logísticos en España. La compañía ha comprado un terreno en Vitoria, a través de la filial que gestiona estos almacenes, Amazon Spain Fulfillment, según avanza esta en sus cuentas de 2023 depositadas recientemente en el Registro Mercantil. Desde la empresa, un portavoz declina avanzar a qué tipo de centro logístico se destinará el terreno de la capital alavesa, ya que afirma que no están cerrados los planes para esa ubicación. En el País Vasco, actualmente solo dispone de lo que se conoce como una estación logística, ubicada en Trapagaran (Vizcaya).

La compañía prevé, además, abrir un nuevo centro en Siero (Asturias), en el polígono industrial de Bobes cerca de Oviedo, a partir del 2 de septiembre. Y ha concluido las obras del ubicado en Badajoz. Respecto al primero, este complejo cuenta con más de 175.000 m2 y dispondrá en su arranque de 400 trabajadores, aunque calcula llegar hasta los 1.500 en tres años. En el caso de Badajoz, Amazon ya acabó a finales de 2023 su centro en la Plataforma Logística del Suroeste Ibérico, pero casi un año después la empresa asegura que aún no hay fecha de inauguración.

Aunque se ha publicado que Amazon paralizó la apertura de nuevos centros por su rápido crecimiento inmobiliario de los últimos años, la compañía sí ha ido abriendo y apostando por algunas ubicaciones en un goteo en los últimos meses. Dentro de su plan de expansión, el grupo puso en funcionamiento en 2023 las localizaciones de Zaragoza y Girona.

Otro plan que sigue adelante es el de su futura estación logística de Málaga, en un proyecto de urbanización impulsado por la socimi Montepino, controlada por Bankinter y gestionada por Valfondo.

En Andalucía, la alta demanda llevó a ampliar su centro en Sevilla, como adelantó este diario en 2023. Esa extensión se produjo en la estación logística del ZAL ubicada en las inmediaciones del puerto de la capital andaluza. En ese caso, Amazon alquila el activo sevillano a Merlin Properties.

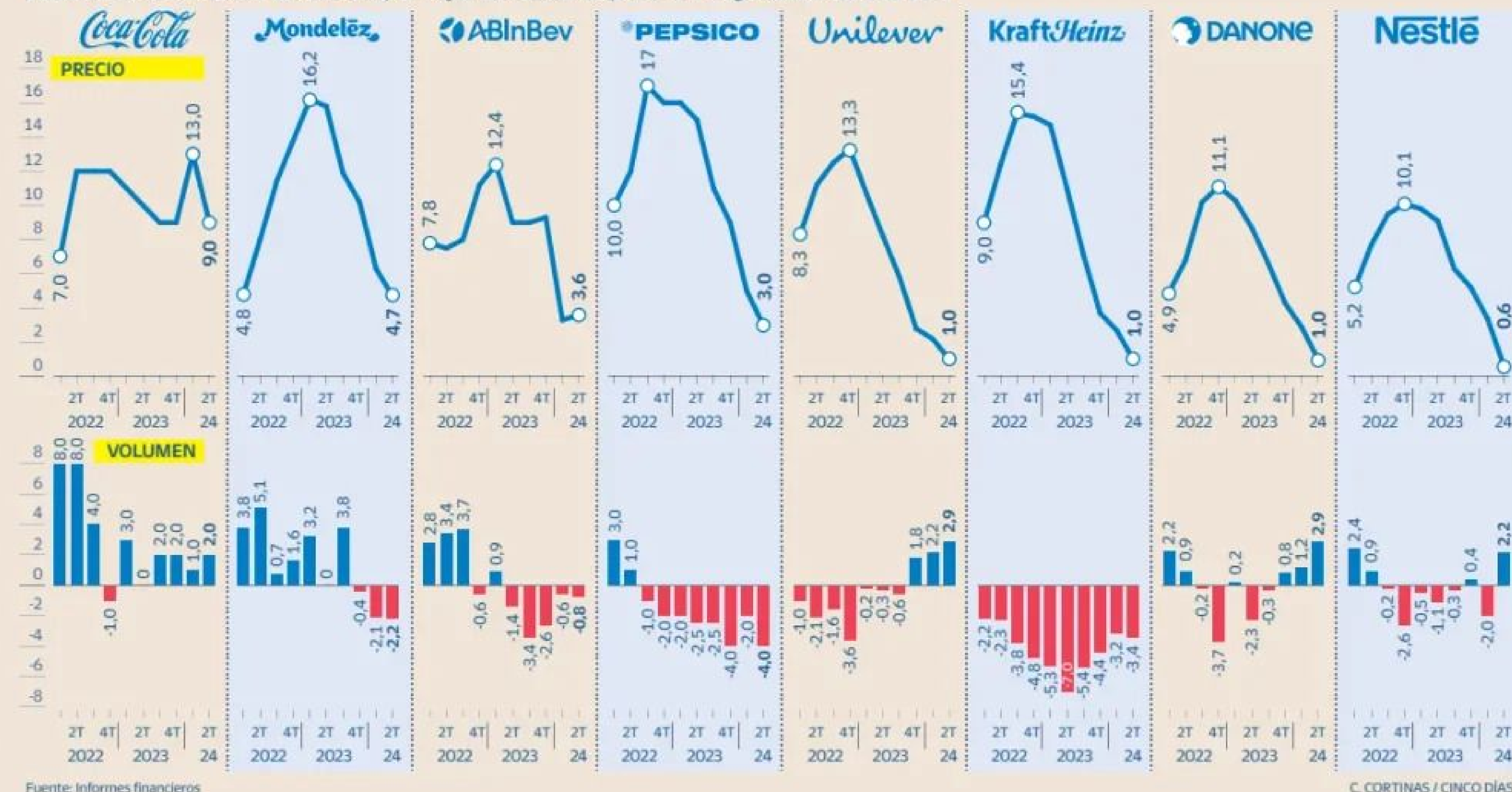
Amazon opera hoy una red de cerca de 40 naves de distribución en España, según sus propios datos, divididos entre centros logísticos (de mayor tamaño y donde almacena el inventario); los de distribución (intermedios y en el entorno de las grandes ciudades); las estaciones logísticas (más cercanas a las urbes y donde llegan los paquetes que repartirá a clientes), y los de Amazon Fresh, para alimentos frescos.

Sus grandes centros logísticos están en Castellbisbal y El Prat de Llobregat (Barcelona) y el Far d'Empordà (Girona), en Cataluña; San Fernando de Henares y Alcalá de Henares (Comunidad de Madrid); los dos de Illescas (Toledo); el de Onda (Castellón), y los últimos en Dos Hermanas (Sevilla) y en Zaragoza.

Los colosos alimentarios frenan el alza de precios tras equilibrar los márgenes

Las subidas registradas en el segundo trimestre son las menores desde que comenzó la crisis inflacionaria en 2021 ▸ Algunas multinacionales no descartan rebotes a finales de año

JAVIER G. ROPERO
MADRID



Los grandes grupos multinacionales de la industria alimentaria echan el freno a las subidas de precios que, de forma continuada, han efectuado durante más de dos años para afrontar la crisis inflacionaria. Una tendencia a la baja que comenzó hace un año y que se ha consolidado al cierre del segundo trimestre, con el menor nivel de incrementos en más de dos años, en paralelo a una recuperación de los márgenes, y también de la mano de una ligera caída en los volúmenes.

Así se extrae de los informes financieros trimestrales de ocho de estos grandes grupos globales: Coca-Cola, Mondelez, AB InBev, Pepsico, Unilever, Danone, Kraft Heinz y Nestlé. Siete de ellos han reducido de forma notable el ritmo de subidas de precio con respecto a hace un año, y solo uno de ellos, Coca-Cola, mantiene un nivel elevado.

Entre las empresas analizadas hay cambios significativos: Mondelez ha pasado de aumentos del 16% en el segundo trimestre de 2023, a un 4,7% en 2024. Pepsico, de un 15% a un 3%, o Kraft Heinz, de un 11% a un 1%. Una reducción que se explica, en parte, por el efecto comparativo, pero también por un cambio de rumbo en las decisiones de estas empresas, a tenor de la menor presión inflacionaria, que ha llevado a niveles más razonables los precios de las materias primas.

Además, estas empresas han completado en gran medida la recuperación de los márgenes perdidos durante lo peor de la crisis inflacionaria. A cierre del primer semestre del ejercicio, cinco de las ocho empresas analizadas presentaban mejoras frente al primer semestre de 2021.

En negativo se mantienen Nestlé, aunque con una diferencia de apenas 0,3 puntos; AB InBev, de 2,5, y Coca-Cola, que se mantiene lejos de los niveles anteriores, con una diferencia de casi 10 puntos porcentuales. Algo que explica que sea la única que mantiene un ritmo de subidas de precios mayor.

Coca-Cola, que sigue aumentando precios, es la que más lejos tiene los márgenes de 2021

Los fabricantes reconocen una elevada intensidad promocional en lo que va de 2024

Menos ingresos

La tendencia general es de unas menores subidas de precios, lo que ha impactado en el crecimiento de los ingresos de estos grupos hasta junio. De hecho, la evolución ha sido más bien modesta en la primera mitad de año: la empresa que más ha mejorado sus ventas ha sido la propia Coca-Cola, con un avance del 3,1%. Pepsico, AB InBev o Unilever se han situado en un entorno del 2%. Y Mondelez, Kraft, o Danone han reducido sus ventas, pero sin castigar sus niveles de rentabilidad, gracias a los ajustes en las medidas de ahorro de costes ejecutadas durante estos años.

"Hay ajustes de precios que tendremos que hacer en parte de nuestra oferta. Será algo granular. Existe algo de valor por devolver a los consumidores después de tres o cuatro años de mucha inflación", explicó hace unas semanas el presidente de Pepsico, el español Ramón Laguarta, que reconoció que su estructura de costes "nos permite hacerlo".

En líneas generales, los ejecutivos de estos grandes grupos son cautos respecto a la evolución de los precios en los próximos trimestres. Mondelez, Nestlé o Kraft vinculan la relajación en las subidas de precios a unos elevados niveles promocionales que los fabricantes han activado desde que empezó el año.

"Nuestra intensidad promocional ha sido particularmente fuerte", reconoció el consejero delegado de Nestlé, Mark Schneider, para matizar que estas acciones son "limitadas en el tiempo". En su caso, los altos precios que están alcanzando el cacao o el coco son elementos que tensarán sus costes, y que pueden redundar en un repunte de precios en los meses que restan de año.

Aun con todo, el escenario macroeconómico está lejos de ser el de hace dos años. "Vemos que la inflación está llegando a la zona de aterrizaje", analizó James Quincy, consejero delegado de Coca-Cola.

Sin embargo, en su caso, el ejecutivo ha advertido de que todavía tienen costes "que siguen subiendo". "Cualquier subida de precio que vayamos a adoptar, tendremos que ganárnosla con una mayor innovación y ejecución. Pero estamos acercándonos a la zona de normalización".

Opinión compartida por su homólogo en Unilever, Hein Schumacher, quien observa una "deflación real en algunas materias primas, que hemos trasladado a algunos precios para devolverles a los clientes lo que era necesario", aunque, al mismo tiempo, apunta a un posible efecto rebote a finales de año o inicios del siguiente, en un entorno inflacionario general de alrededor del 3%. "Seguramente tengamos que empezar a prepararnos para unos niveles de precios algo más altos, aunque no cerca, por supuesto, de los niveles de 2021 y 2022".

En este contexto, la mayoría de las multinacionales analizadas mejoran o mantienen sus previsiones financieras para el conjunto del ejercicio. Entre las primeras están Coca-Cola y Mondelez. La primera apunta a un crecimiento de los ingresos orgánicos de entre el 9% y el 10%, frente a la estimación previa de entre el 8% y el 9%. También mejora su previsión de incremento de ventas comparables, que sitúa entre el 5% y el 6%, cuando antes apuntaba a un alza de entre el 4% y el 5%.

Por su parte, Mondelez sitúa su mejora anual de ingresos en la parte alta de la horquilla de entre el 3% y el 5% que había anunciado a principios del ejercicio.

Pepsico, Unilever, Danone y la cervecera AB InBev mantienen, en sus casos, las estimaciones trazadas al cierre del ejercicio 2023, mientras que Nestlé y Kraft Heinz sí han anunciado rebajas en las mismas.

El gigante suizo preveía un crecimiento de las ventas del 4%. Una expectativa que ha rebajado en un punto, hasta el 3%. "Las subidas de precios han bajado más rápido de lo previsto", razonaba el consejero delegado Mark Schneider. Kraft Heinz, por su parte, espera una caída anual de los ingresos del 2%, frente a la subida máxima del 2% que predijo anteriormente.

CincoDías
Jueves, 22 de agosto de 2024

Ceslar, tercer accionista de El Corte Inglés, dobló su beneficio en 2023 hasta 14 millones

Lo hizo gracias al aumento de dividendos de la compañía de distribución

JAVIER GARCÍA ROPERO
MADRID

Corporación Ceslar, el tercer accionista de El Corte Inglés con un 9,6% de las acciones, registró en 2023 un beneficio neto de 14 millones, cantidad que prácticamente duplica la ganancia del año anterior, según las cuentas depositadas en el Registro Mercantil.

Tras Ceslar están los cinco hijos de Luis Areces, hermano de Ramón Areces, histórico fundador del grupo de distribución. La sociedad está encabezada por Carlota Areces Galán, quien la representa en el consejo de administración de El Corte Inglés.

El beneficio obtenido es el más elevado hasta la fecha, y se explica por el fuerte incremento de los dividendos recibidos de la firma de grandes almacenes. Ceslar obtuvo 12,9 millones por este concepto, un 68% más que el año anterior. Es la misma proporción en la que El Corte Inglés elevó, en 2023, el reparto de dividendos. Estos fueron de 125 millones, entonces la mayor cantidad en 17 años.

Una cifra que ha sido superada este año, tras aprobar la última junta de accionistas una retribución de 160 millones, un 28% más, y el más elevado de su historia. A Ceslar le corresponderán más de 15 millones, que cobrará durante este 2024.

Esta sociedad no suele repartir dividendo entre sus accionistas. En 2023, como en años previos, Ceslar destinó el beneficio a reservas, que sumaban al cierre de año 115,5 millones, más de la mitad de su patrimonio neto. Ceslar solo es superada en el accionariado de El Corte Inglés por la Fundación Ramón Areces (con el 40%) y por Cartera de Valores IASA (18,4%), la sociedad en la que la presidenta del grupo, Marta Álvarez, y su hermana y consejera Cristina, tienen depositadas sus acciones. IASA ganó 25 millones en 2023, tras cobrar 24,7 por el dividendo de El Corte Inglés. Las hermanas sí aprobaron el reparto de un dividendo de algo más de 14 millones.

La sociedad controla un 9,6% de los títulos del grupo de grandes almacenes

Shein acusa a Temu de perder hasta 30 dólares con cada venta

Los rivales en el sector textil se vuelcan a los tribunales estadounidenses con acusaciones cruzadas por sus prácticas comerciales en Norteamérica

LEANDRO HERNÁNDEZ
MADRID

Lucha de gigantes en el mundo del *fast fashion*. Shein, el operador textil de origen chino, denunció el lunes a su rival Temu de organizar un "esquema coordinado" de violaciones de propiedad intelectual. En una demanda presentada ante el Tribunal de Distrito de Estados Unidos para Columbia, la compañía indica que su contrincante ha incurrido en una serie de delitos que van desde el robo de secretos comerciales hasta la falsificación de marcas y la vulneración de los derechos de autor. "Temu pierde una media de 30 dólares por cada pedido realizado en Estados Unidos", afirma la compañía, quien señala que su competidor intenta "minimizar estas pérdidas vendiendo productos falsificados y de calidad inferior".

"Temu no es un infractor común", señalan los abogados de Shein, quienes resaltan en particular que Temu ha intentado confundir a los consumidores con anuncios confusos en redes sociales, para que los usuarios no distingan entre ambas plataformas de compra. Al mismo tiempo, los letrados apuntan a que la firma ha copiado fotografías promocionales y diseños de sus productos más populares. Sin embargo, la mayor acusación se da por el uso de *influencers* que, afirma la denuncia, Temu habría contratado para desprestigiar a su rival.



Logotipo de Temu en un *smartphone*. REUTERS

Según el escrito, Temu ha estado perdiendo entre un 30% y un 50% por venta, lo que impulsa el esquema de robo de propiedad intelectual. "Temu espera minimizar sus enormes pérdidas al infringir los derechos de propiedad intelectual de otras compañías y vender productos falsificados o de calidad inferior", señala la demanda.

"Esta búsqueda implacable de precios bajos es fundamental para su modelo de negocio y estrategia competitiva, pero estos se logran a cualquier coste", escribe Shein sobre Temu en su nueva demanda. Los catálogos de ambas firmas ofrecen desde vestidos de verano por 8 euros hasta pulseras de 48 céntimos.

Ante la consulta de este periódico, desde Temu evitan el silencio: "La audacia es inconcebible", apuntan. "Shein se ha sepultado bajo su propia montaña de demandas por infracción de propiedad intelectual, y tiene el descaro de fabricar acusaciones contra otros por las mismas faltas por las que ellos son demandados repetidamente", comentan.

En noviembre del año pasado, Temu, asociada al gigante chino PDD Holdings, que controla al minorista local Pinduoduo, ya había hecho pública una denuncia similar en la que afirmaba que algunos sitios web fraudulentos se estaban haciendo pasar por la compañía, violando sus propios derechos de propiedad intelectual. Además, afirmaban que, con una valoración de más de 15.000 millones de dólares, "no tiene sentido para la empresa eludir las reglas o tomar atajos". Solo como referencia, la capitalización de Inditex, el gigante español de la moda, que agrupa a firmas como Zara, Massimo Dutti o Stradivarius, supera los 150.000 millones.

Walmart se deshace de su participación en JD.com por unos 3.245 millones de euros

Las acciones de la firma china llegaron a caer un 12% en la Bolsa de Hong Kong

AGENCIAS
SHANGHÁI

El gigante estadounidense de la distribución minorista Walmart ha vendido toda su participación en la empresa china de comercio electrónico JD.com por unos 3.600 millones de dólares (3.245 millones de euros).

Según informa la agencia Bloomberg, el minorista estadounidense vendió 144,5 millones de acciones a un precio 24,95 dólares cada una, lo que representa un descuento del 11% con respecto al cierre del martes en Estados Unidos. Walmart formó una alianza estratégica con JD.com en 2016, cuando el minorista estadounidense adquirió una participación del 5% en la empresa china.

La compañía estadounidense indicó a la cadena de televisión CNBC que la decisión de vender su participación en JD.com le permitirá a la compañía "concentrarse en las sólidas operaciones en China para Walmart China y Sam's Club, y destinar capital a otras prioridades".

El gigante estadounidense está transformando su estrategia en la segunda economía más grande del mundo, frente a rivales tradicionales como Alibaba Group y PDD Holdings, propietaria de Temu. El acuerdo también se produce en medio de una crisis inmobiliaria, la volatilidad del mercado y las inciertas perspectivas laborales que afectan al consumo en China.

De su lado, las acciones de JD.com que cotizan en la Bolsa de Hong Kong cerraron este miércoles con una caída del 8,65%, después de haber llegado a bajar hasta un 12% durante la sesión bursátil.

Recompra de títulos

La compañía china informó al mercado de que ha destinado unos 390 millones de dólares (351 millones de euros) para recomprar acciones propias y que ha agotado el límite de 3.000 millones de dólares (2.703 millones de euros) para recompras que fue aprobado en marzo de este mismo año.

Hace pocas semanas, JD.com presentó sus cuentas del segundo semestre que lograron superar las expectativas de los analistas. Los ingresos de la firma crecieron apenas un 1,2%, lo que extiende una serie de trimestres de un solo dígito, fenómeno que se remonta al año 2022 y señala un periodo de estancamiento que ha reducido a la mitad su valor de mercado desde el inicio del año pasado.

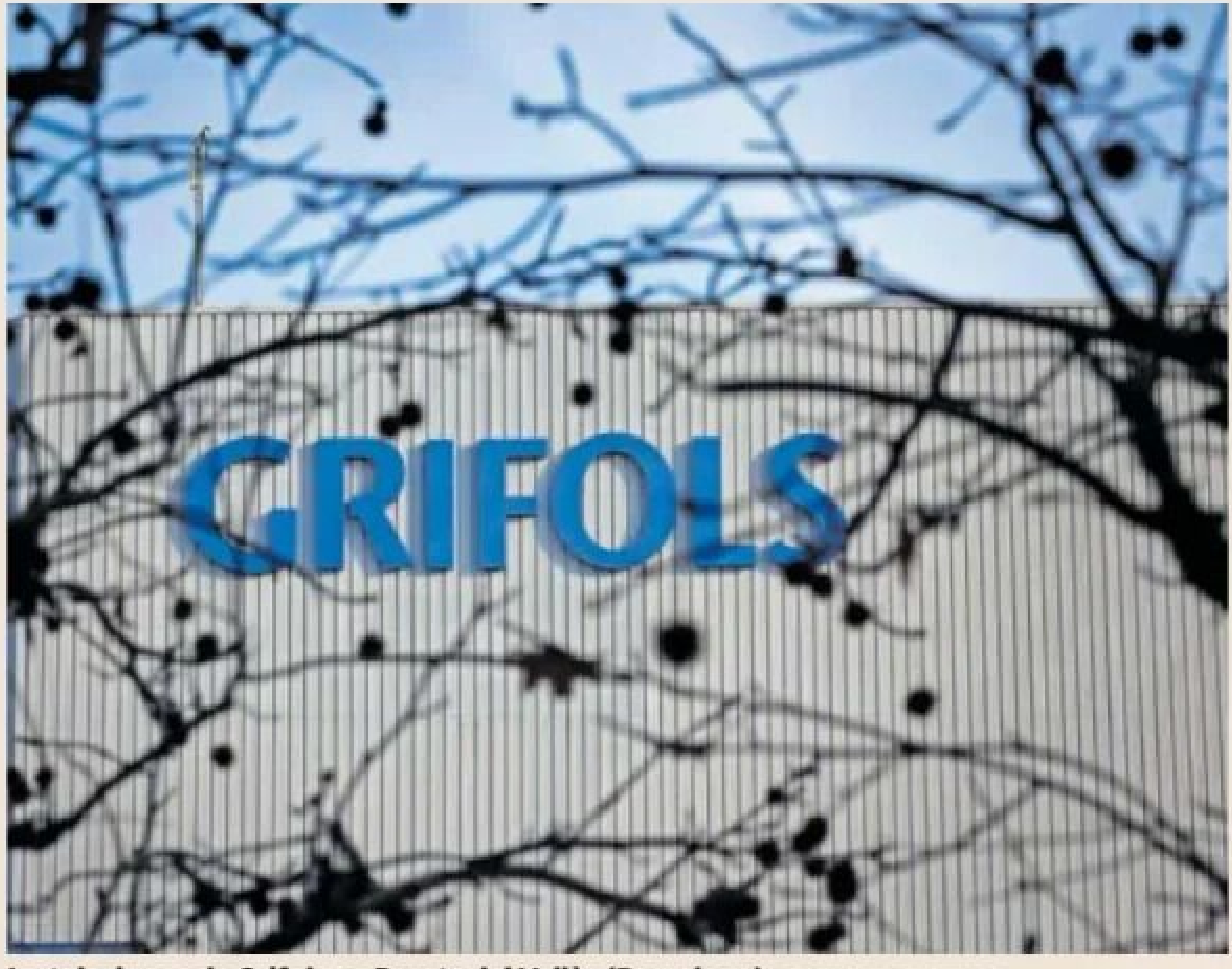
Grifols se dispara hasta un 6% ante los avances de Brookfield para la financiación de la opa

El fondo de inversión está pidiendo a la banca que refinancie la deuda viva de la farmacéutica para allanar el camino de la oferta ▶ El laboratorio catalán encadena cuatro jornadas al alza en Bolsa

N. R. / L. H.
MADRID

Grifols acumula una racha alcista en Bolsa de cuatro jornadas y sus títulos llegaron a ganar ayer hasta un 6,4% a primera hora de la mañana ante los avances en la opa de exclusión planteada por el fondo Brookfield y la familia Grifols, una operación hecha pública el pasado 7 de julio. Las acciones, que cerraron con una subida del 3,88%, tocaron este miércoles los 9,44 euros y marcaron así su máximo desde el 12 de julio, aunque cerraron finalmente en 9,22.

De acuerdo con la agencia de noticias Bloomberg, el fondo de inversión está en conversaciones avanzadas con diferentes bancos para refinanciar la deuda existente de Grifols, que incluye préstamos y bonos de alto rendimiento, por un valor de hasta 9.500 millones de euros. Los bancos participantes, aseguró esta agencia, se comprometerían a respaldar la financiación antes de colocarla entre terceros inversores.



Instalaciones de Grifols en Parets del Vallès (Barcelona). GIANLUCA BATTISTA

La publicación de esta información tuvo un impacto directo en la deuda de Grifols. Los bonos de la compañía con vencimiento en 2028 registraron ayer su mayor subida histórica desde su emisión en noviembre de 2021, ganando más de 6 centavos hasta cerca de 94 centavos por euro.

El acuerdo con la banca permitiría desactivar uno de los principales puntos de preocupación del mercado, las cláusulas de cambio de control que permiten, en caso de opa, ejecutar de inmediato la cuantiosa deuda de la empresa. "La opa podría activar una cláusula por la cual los actuales bonistas de la compañía podrían reclamar el repago de la deuda por encima del nominal, y superior al precio al que la mayoría de sus bonos cotiza actualmente", explica Javier Cabrera, analista de XTB.

Brookfield aún no ha presentado formalmente la oferta pública para hacerse con el control del laboratorio, pero todo indica que quiere adquirir el 70% de las acciones, mientras que la familia Grifols mantendrá el 30% que ya posee. La negociación del fondo de origen canadiense con la banca aún no despeja otro de los grandes interrogantes sobre la oferta. "El respaldo de una entidad como Brookfield puede facilitar la refinanciación de la deuda, aunque todavía es clave conocer el precio al que están dispuestos a realizar la opa", apunta Cabrera.

Movimientos de verano

La refinanciación de la deuda abriría la puerta a la oferta sobre el 100% del capital de la empresa, operación que arrancó con dudas a causa del acceso del fondo de inversión a las cuentas de la firma. Finalmente, el 11 de julio, Grifols remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un aviso en el que afirmaba "permitir el acceso a determinada información de la sociedad para llevar a cabo un proceso de *due diligence*", con el que los dos compradores determinarían el precio a pagar en la opa.

A finales de julio, el laboratorio reportó de manera oficial una deuda financiera neta de 9.396 millones al cierre del primer semestre. Al mismo tiempo, ha intentado mantener el optimismo sobre el rumbo de su negocio al reafirmar sus previsiones para el segundo semestre. Grifols prevé un crecimiento total de los ingresos del 7% o más, un crecimiento de los ingresos biofarmacéuticos entre el 8% y el 10%, un ebitda ajustado de más de 1.800 millones de euros, y un margen de ebitda ajustado entre el 25% y el 26%.

Tras estos anuncios, más movimientos tuvieron lugar en el accionariado de la compañía catalana. Bank of America comunicó a principios de agosto que posee un 3,682% del capital de Grifols. Esto sitúa al gigante estadounidense entre los principales inversores institucionales de la farmacéutica, por detrás de BlackRock y Capital Group, que han comunicado distintos movimientos en su participación en la compañía en las últimas semanas; y por delante de JP Morgan y Europacific Growth Fund, además de otras gestoras de *hedge funds* como Rokos Global Macro Master Fund y Melqart Opportunities Master Fund.

La empresa aún sigue castigada desde el informe de Gotham City Research, publicado a principios de enero y que hundió su cotización. De hecho, los títulos de la farmacéutica fueron sacudidos la semana pasada por una demanda colectiva (*class action*) contra la empresa catalana en Estados Unidos, amparándose en las acusaciones lanzadas a principios de año por Gotham. A pesar de los buenos datos de este miércoles, la firma se deja en Bolsa cerca de un 40% desde el inicio de 2024. Pese a repuntes mucho menores, en todo 2024 no ha terminado de levantar cabeza.

En caso de concretarse la opa, Grifols resultaría excluida de Bolsa. La operación estaría valorada en 5.500 millones de euros, la segunda más voluminosa del año en España solo por detrás de la de BBVA sobre Sabadell.

Hallados los cuerpos de cinco desaparecidos del velero de lujo que naufragó en Sicilia

LORENA PACHO
ROMA

Los rescatistas que rastrean los restos del velero familiar del magnate Mike Lynch, que se hundió el lunes frente a las costas de Sicilia, han encontrado cinco cadáveres en su interior, según informaron ayer las autoridades. Cuatro cuerpos ya han sido recuperados y dos han sido identificados según *La Repubblica*, aunque no ha habido confirmación oficial: los de Jonathan Bloomer, banquero y presidente no ejecutivo de Morgan Stanley International, y el abogado Chris Morvillo. Distintas informaciones sostenían al cierre de esta edición que los otros dos cuerpos corresponderían al magnate Mike Lynch y su hija Hannah.

Tras localizar un quinto cadáver, los rescatistas se afanan en buscar al último desaparecido y en las labores de identificación. Las operaciones de búsqueda de los desaparecidos en el naufragio están siendo lentas y complicadas y han generado una gran expectación en Italia. El canal de información continua de la televisión pública, la RAI, retransmitió en directo el rescate de los cadáveres. Los restos mortales se encontraron en uno de los camarotes del velero, detrás de unos colchones.

El canal de información continua de la RAI ha transmitido en directo el rescate

Los camarotes están en la cubierta inferior, lo que dificulta aún más el acceso

El Bayesian era un velero de lujo de 56 metros de eslora y 11 metros de manga, que ondeaba bandera británica y transportaba a 22 personas, de las cuales 10 eran miembros de la tripulación. Estaba fondeado frente al puerto de Porticello, cerca de la ciudad de Palermo, cuando en la madrugada del lunes le sorprendió una fuerte manga de agua durante una tormenta que lo volcó y lo hundió en "cuestión de minutos", según los testigos.

Los equipos de rescate localizaron pocas horas después de la tragedia el cuerpo de la primera víctima mortal identificada, Recaldo Thomas, un miembro de la tripulación que trabajaba como cocinero en el barco, que tenía orígenes canadienses y documentación de Antigua y Barbuda. Según los bomberos italianos, la inspección del pecio, que yace de su costado derecho a unos 50 metros de profundidad, es una operación "larga y compleja", ya que los espacios interiores estaban obstruidos por muebles y escombros y los submarinistas solo disponían de entre 8 y 10 minutos bajo el agua antes de tener que salir a la superficie. Además, los camarotes están situados en la cubierta inferior.



Carlos Alcaraz celebra su victoria en Wimbledon, el pasado 14 de julio. GETTY IMAGES

El tráfico de datos móviles bate récord por Alcaraz y la Eurocopa

Las victorias deportivas incrementaron un 30% la utilización de internet móvil, según Masorange

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

El tráfico de datos por redes móviles batió su récord histórico el pasado 14 de julio, coincidiendo con la final del torneo de Wimbledon que ganó el tenista español Carlos Alcaraz al serbio Novak Djokovic y con la final de la Eurocopa de fútbol en la que España venció a Inglaterra por dos goles a uno, según datos de Masorange a los que ha tenido acceso este diario.

La marca histórica de tráfico móvil cursado por las redes tanto 4G como de Masorange tuvo lugar en la semana 28 de 2024 (del 8 al 14 de julio), coincidiendo con la participación exitosa tanto de la selección española de fútbol en la Eurocopa como la del tenista murciano en el torneo londinense, alcanzándose el pico de consumo el día 14.

La final de la Eurocopa 2024 fue retransmitida en abierto por La 1 de RTVE, logrando un espectacular 78,7% de cuota de pantalla y 13.587.000 espectadores de audiencia media. Casi 19 millones de espectadores sintonizaron con el partido en algún momento del encuentro. Pero muchos aficionados prefirieron verlo desde sus dispositivos móviles en lugar del televisor.

En concreto, durante esa segunda semana de julio, el volumen de datos móviles en comparación con el mismo periodo del año anterior experimentó un incremento cercano al 30%, debido al uso diferencial que los usuarios hicieron de la conectividad móvil para disfrutar de grandes eventos como los citados desde sus lugares de veraneo.

El segundo pico de tráfico de datos se produjo la semana pasada, entre el 12 y el 18 de agosto, con un aumento de cerca del 15% en el tráfico móvil cursado por los clientes respecto a la semana correspondiente de 2023, según datos de Masorange.

En este caso, el mayor volumen de tráfico se registró específicamente a las 23 horas del domingo, día 18, coincidiendo con el partido disputado entre el Real Club Deportivo Mallorca y el Real Madrid, que supuso el estreno del delantero francés Kylian Mbappé con el equipo blanco en la Liga española (LaLiga Ea Sports). Los operadores de telecomunicaciones ya habían preparado sus redes para este importante aumento de tráfico, el más alto del año, cuando se registra el mayor número de desplazamientos hacia las zonas de veraneo en las que los clientes no siempre tienen acceso a una conexión wifi, y en un contexto de arranque de la temporada de fútbol. También influye el aumento del *roaming* (datos en itinerancia), por los usuarios extranjeros que visitan España en vacaciones.

El segundo pico en el tráfico de datos ha sido por el debut de Mbappé con el Real Madrid

Los operadores ya habían preparado sus redes para este mayor uso debido al turismo

En cuanto al tráfico de datos móviles en la red de Vodafone, aumentó un 17% el mes de julio, con los mayores picos de tráfico del verano siendo los fines de semana y festivos "también asociados a eventos deportivos". Desde la compañía, destacan que las aplicaciones que se llevan mayor tráfico son las redes sociales, siendo el vídeo lo más consumido, una tendencia observada todo el año y que se intensifica en el verano. Telefónica no ha facilitado datos de tráfico.

En 2023, las redes móviles transmitieron 7,9 millones de terabytes (un Tb es igual a mil gigabytes), de los que cerca de medio millón de terabytes (499.472 Tb), un 6,5% del total, correspondían a 5G, la nueva generación de móvil capaz de soportar mucho mayor tráfico con mayor velocidad que el 4G, según datos del informe anual del sector de telecomunicaciones de la CNMC.

Liberty cambia de estrategia y pagará íntegramente en efectivo la compra de Dorna

La dueña de la F1 pretendía abonar el 24% del coste de la operación en acciones nuevas

Goldman Sachs actúa como suscriptor de la oferta



Pilotos en la carrera de MotoGP celebrada el pasado 18 de agosto en el circuito de Spielberg (Austria). GETTY IMAGES

JULIÁN MARTÍN
MADRID

Liberty Media, que posee los derechos mundiales de la Fórmula 1, pasa por boxes para encarar la recta final de la carrera por hacerse con los derechos de MotoGP. El conglomerado mediático estadounidense se informó ayer a través de una nota de prensa del lanzamiento de una oferta pública de 10.650.000 de acciones de la Fórmula 1 de nueva emisión (Series C Liberty Formula One).

De este modo, la empresa dirigida por John C. Malone ejercerá su opción de entregar efectivo adicional en lugar de acciones de la categoría automovilística como parte de su propuesta de adquisición del 86% de Dorna Sport, una firma, la de Carmelo Azpeleta, valorada en 4.200 millones de euros en esta operación.

En principio, estaba previsto que Liberty abonase 2.282 millones en metálico y 735 millones en acciones, pero, finalmente, Liberty Media espera utilizar los ingresos netos de esta oferta –a la apertura de Wall Street de ayer esas 10.650.000 acciones se pagarían a 836 millones de euros– para financiar el aumento de la contraprestación total en efectivo de la operación y para fines corporativos generales, incluido el pago de deuda.

En el comunicado, Liberty asegura que "la finalización de la oferta no está condicionada a la consumación de la adquisición", y que, en caso de no producirse, "los ingresos netos de esta oferta estarían disponibles para fines corporativos generales y se atribuirían a las acciones de seguimiento del Formula One Group".

Goldman Sachs actúa como suscriptor de la oferta. Se espera que la operación se complete a finales de este año, a la espera del visto bueno de los organismos reguladores de la Comisión Europea, ya que la unión de los derechos audiovisuales de los dos mayores campeonatos del mundo del motor puede plantear problemas antimonopolio.

Poder de negociación

En 2006, ocurrió a la inversa: CVC Capital Partners, anterior propietario de Dorna, quería comprar la Fórmula 1 y quedarse con MotoGP. En Bruselas preocupó entonces que la empresa de capital riesgo obtuviera demasiado "poder de negociación" en los acuerdos sobre derechos de televisión en los países donde eran más populares los deportes de carreras, sobre todo en España e Italia. Estos temores llevaron a los responsables antimonopolio de la UE a dictaminar que CVC debía vender la empresa española para adquirir la F1, competición que, diez años después, vendería a Liberty.

La transacción se completará a fin de año tras lograr el visto bueno de los reguladores

La compañía quiere reformar la marca con más alianzas comerciales

El grupo estadounidense ya se ha comprometido a mantener la sede de Dorna en España y a conservar a la actual cúpula directiva con el consejero delegado Carmelo Ezpeleta al frente. La estrategia de la empresa pasa por incrementar la presencia de las competiciones sobre dos ruedas en EE UU.

También apunta a reformar la marca con más alianzas comerciales, hacer crecer su oferta hotelera con *packs* de entrada a los circuitos más alojamiento, y la experiencia del aficionado. "El éxito que hemos tenido en el sudeste asiático es una guía para nosotros para crecer en Sudamérica, donde las motos son muy importantes.

Estados Unidos es otra gran oportunidad. Con mucha historia en el deporte y donde la conducción de motos es relevante culturalmente. Liberty claramente tiene mucha experiencia en el mercado estadounidense, de lo que nos podremos beneficiar", explicó Ezpeleta en anteriores comunicaciones con analistas.

Ford da marcha atrás en su estrategia eléctrica: baja su inversión, retrasa una planta y cancela un SUV

La automovilística asumirá un coste extra de 1.900 millones de dólares

FERNANDO BELINCHÓN
MADRID

La debilidad del mercado de coches eléctricos está forzando a repensar las millonarias apuestas que han hecho los fabricantes a lo largo y ancho del mundo en este intento de cambio de paradigma del motor. Si en Europa ya se han producido cancelaciones de plantas en Stellantis, reestructuraciones de planes en Audi y retrasos de objetivos en Mercedes-Benz, ahora, en Estados Unidos, Ford está dando marcha atrás en parte de su estrategia.

En concreto, la marca estadounidense comunicó ayer que cancelará el lanzamiento de un SUV completamente eléctrico de tres filas de asientos que había anunciado previamente, que retrasará la llegada de una *pickup* eléctrica y la puesta en marcha de la fábrica que la iba a producir y que reducirá sus inversiones en electrificación, dejando su gasto dedicado a este segmento en el 30% de sus inversiones anuales desde el 40% anterior.

Fruto de este cambio en la hoja de ruta y sobre todo por la cancelación del SUV eléctrico, Ford va a tener que asumir unos costes de unos 1.900 millones de dólares. 400 millones de dólares serán en concepto de reevaluación del valor de los activos que iba a emplear para la producción del SUV.

La planta canadiense en la que iba a ser fabricado pasará a producir *pickups* de combustión tradicional, unos vehículos que, según indica Bloomberg, son altamente rentables para Ford. Los otros 1.500 millones de dólares serán gastos adicionales que tendrá que afrontar en los próximos trimestres para adaptar la producción y para costes asociados a la propia cancelación en sí.

"Amábamos nuestro SUV eléctrico de tres filas de asientos y deseaba mucho enseñar al mundo el trabajo que habíamos hecho", comentó Jim Farley, consejero delegado de Ford, a cuenta de la cancelación del modelo. "Pero simplemente no había manera de que alguna vez cumpliera con nuestro requisito de que sea rentable producirlo", añadió.

Pérdidas millonarias

La marcha atrás de Ford se suma a otros pasos que ya dio en esa misma dirección. Inicialmente, cuando Farley asumió el poder hace cuatro años, pisó el acelerador de la electrificación en la enseña estadounidense.

A medida que las ventas no respondían y las inversiones para hacer posible el giro crecían, las pérdidas se agrandaban. Para este año, Ford prevé que su división de coches eléctricos le deje unas pérdidas de 5.500 millones de dólares. Ya a finales del año pasado, Farley congeló los planes de cualquier nueva inversión que tuviera que ver con la electrificación, incluyendo con ello a la planta de Almussafes en Valencia. No obstante, en junio, Ford produjo su primer coche eléctrico hecho en Europa. Concretamente, en la planta de Colonia, Alemania, una fábrica a la que dedicó 2.000 millones de dólares para ser capaz de alumbrar el Ford Explorer eléctrico.



Jim Farley, consejero delegado de Ford, en una imagen de archivo. AP

La marca también reposicionará su logística de abastecimiento de baterías eléctricas

Además de las nuevas medidas de recorte en los planes eléctricos, el fabricante de automóviles también asevera que recalibrará su estrategia de suministro de baterías para ese tipo de vehículos, alegando la necesidad de competir mejor contra los rivales chinos que ofrecen precios más bajos.

El objetivo de Farley pasa por que Ford pueda ofrecer coches eléctricos que tengan precios similares a los de combustión en 2027, y hacer que esos modelos con precios equiparables sean rentables un año después del lanzamiento. Ante la noticia del replanteamiento que ha llevado a cabo Ford, las acciones de la compañía subieron un 1,59% en las negociaciones previas a la apertura de Wall Street. En lo que va de año, caen un 12%.

PEQUEÑOS GIGANTES


Profesionales de orientación de la compañía observan y analizan las conductas de los participantes para mejorar sus competencias. FOTOS CEDIDAS POR LA EMPRESA

Neock
La startup extremeña que entrena al talento de Bayer y Heineken

Referente en el desarrollo de tecnología social y emprendimiento en el cuarto sector, la compañía facturó 2,7 millones de euros en 2023 ▶ Sus planes de expansión pasan por desembarcar en Francia, Centroamérica y Sudamérica en 2025

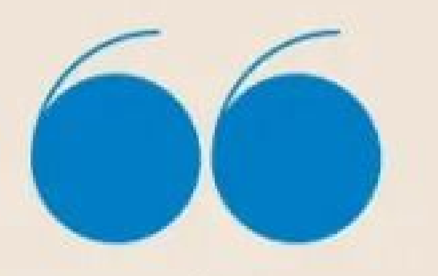
EDUARDO MESA
MADRID

Autoconfianza. Proactividad. Adaptación al cambio. Trabajo en equipo. Liderazgo. Son las llamadas *soft skills* o habilidades blandas, claves para enfrentarse a un escenario laboral en ocasiones duro y cada vez más incierto. Neurotraining, NeoSkills, NeoIkigai... Herramientas revolucionarias implementadas por la startup extremeña Neock con el objetivo de sacar a la luz esas capacidades en cada una de las personas y explotar sus posibilidades.

Desde 2016, esta empresa, que ha llevado la imaginación al poder de cambiar las cosas, se empeña en demostrar que el talento ya no es algo innato, sino que puede cultivarse y entrenarse mediante la exposición experiencial a diversos desafíos y situaciones simuladas.

"La idea surgió de la necesidad imperante de abordar la exclusión socioeducativa que afecta a muchas personas, limitando su desarrollo personal y profesional. Nos propusimos transformar esta realidad a través de soluciones tecnológicas innovadoras que pudieran mejorar las oportunidades y capacidades de quienes más lo necesitan", explica Jesús Martín, director general de la empresa. Experto en publicidad, marketing y psicología, este visionario se curtió en el terreno del emprendimiento fundando 16 empresas en diferentes países con una receta infalible: liderazgo, innovación y neurociencia.

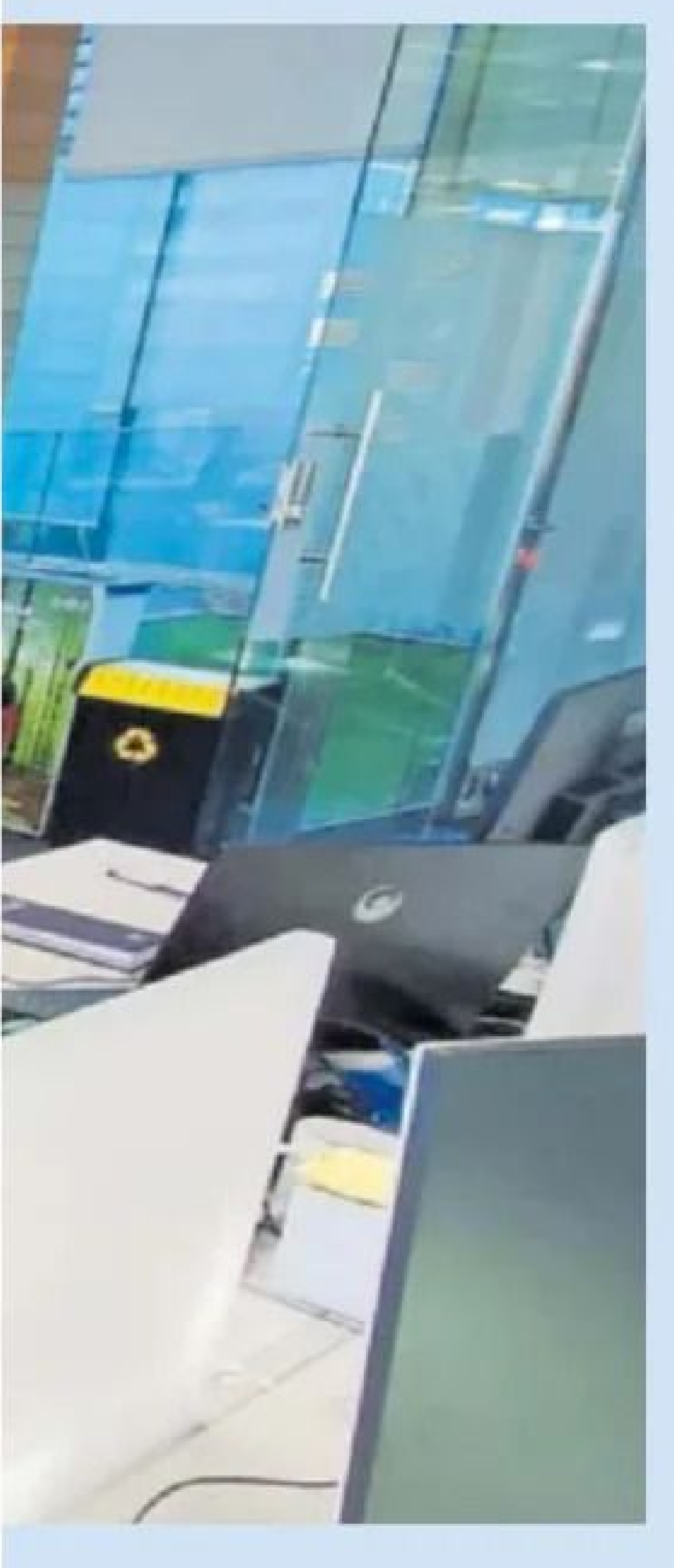




Este año lanzaremos una herramienta con inteligencia artificial para prevenir el suicidio entre jóvenes

Jesús Martín
DIRECTOR GENERAL

Con la creación de Neock se propuso llenar un vacío en el ámbito de la tecnología social aplicada al desarrollo humano y profesional. "Las organizaciones del tercer sector y las instituciones públicas necesitaban herramientas efectivas para apoyar el desarrollo de habilidades interpersonales y fomentar la inclusión social. Nuestra misión es proporcionar soluciones inte-











El gimnasio del futuro

► **NeoSkills.** ¿Quieres ser más proactivo, disciplinado o creativo? A este reto contesta la startup extremeña con NeoSkills, un sistema de entrenamiento de capacidades diseñado para transformar la manera en la que las personas adquieren habilidades blandas claves para el mundo laboral. Con un simulador híbrido de realidad virtual, los participantes se sumergen en un ejercicio en equipo para mejorar sus perfiles profesionales. En el llamado "gimnasio del futuro" se afrontan desafíos diseñados científicamente.

► **Neurotraining.** Aumentar la capacidad de concentración de los alumnos hasta un 40% a través de "descargas" en el cerebro. Así funciona Neurotraining, una herramienta que parece salida de la ciencia ficción, implementada en la Universidad de Extremadura para diagnosticar y potenciar las capacidades de los estudiantes. "Mediante la aplicación de la neuroestimulación en áreas específicas del cerebro se puede mejorar la capacidad de absorber nueva información y formar nuevas conexiones", detalla su director general, Jesús Martín.

► **NeoIkigai.** Para proporcionar una orientación precisa y personalizada a los estudiantes de Bachillerato y de cuarto de la ESO sobre su futuro profesional, la firma ha creado una tecnología capaz de descubrir el *ikigai* (o tu razón de ser en la cultura japonesa) y revelar la vocación profesional. Es un cuestionario 360º completado por el individuo y observadores externos para una visión multifacética de cada usuario.

grales y de vanguardia que impulsen la modernización y transformación de estas entidades, permitiéndoles enfrentar desafíos sociales de manera más eficiente y equitativa", argumenta. Ocho años después, la compañía es líder en el cuarto sector y referencia en educación, empleo, emprendimiento y acción social.

Inicios y clientes

Como otras muchas startups, la firma inició su andadura poniendo en práctica el conocido *bootstrapping* (emprender un negocio con recursos propios sin financiación externa). Poco a poco fueron desarrollando internamente las primeras herramientas tecnológicas, estableciendo una base sólida para futuras innovaciones. Desde entonces han invertido más de un millón de euros en I+D+i, consolidando así su privilegiada posición. Está integrada por un equipo de profesionales sénior multidisciplinares y un claustro de colaboradores e investigadores referentes en su área.

Sus soluciones innovadoras de diagnóstico, entrenamiento y desarrollo de habilidades han beneficiado a más de 21.000 personas en España y Portugal. Además, la empresa ha realizado procesos de acompañamiento y transformación (consultoría de liderazgo participativo, en innovación, transformación digital o planes de igualdad) en más de 200 compañías, Administraciones públicas y universidades, por ejemplo, en Bayer, Heineken, Alcampo, Telefónica, Universidad de Salamanca, Universidad de Valladolid o Diputación de Sevilla, entre muchas otras.

A la izquierda, arriba, capacitación a profesionales. Abajo, el comisario europeo de Empleo y Derechos Sociales, Nicolas Schmit, en una prueba, y un simulador ambientado en una nave espacial.

21.000

personas beneficiadas con sus programas en España y Portugal

Organizaciones del tercer sector usan las herramientas de la firma para fomentar la inclusión social.

1

millón de euros ha invertido en I+D+i desde 2016

La compañía ha sido premiada en numerosas ocasiones por sus soluciones para potenciar el talento.

Previsión

En 2023, alcanzó una facturación de 2,7 millones de euros, con una proyección de hasta 4 millones para 2024. En la actualidad trabajan en la empresa 35 personas y la previsión es aumentar la plantilla hasta los 40 empleados antes de final de año. Este ejercicio lanzará también una herramienta con inteligencia artificial para prevenir el suicido en los jóvenes.

Sus soluciones innovadoras para promover la inclusión social y el desarrollo humano a escala global no entienden de fronteras y en el mapa de esta consolidada startup ya aparecen desafíos como los de Francia, América Central y Sudamérica. Lugares en los que la empresa comandada por Jesús Martín espera desembarcar a lo largo de 2025.

Mercados / Inversión

El simposio de Jackson Hole certificará el cambio de signo de la política monetaria

Los inversores esperan el primer recorte del precio del dinero en Estados Unidos desde 2020 ante la moderación de los precios y la subida del paro

MIGUEL JIMÉNEZ
CHICAGO

Los banqueros centrales tienen este fin de semana una cita en las montañas de Wyoming. Como cada año a finales de agosto, las miradas de inversores y analistas financieros estarán puestas desde este viernes en el simposio económico de Jackson Hole. Si hace un año la tesis que emergió del cónclave es que la lucha contra la inflación se alargaba, esta vez se espera que sea la antesala de la primera rebaja de tipos en EE UU desde marzo de 2020, en plena pandemia. La intervención más esperada es la del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, este viernes en la apertura del simposio. Su intervención servirá para certificar un cambio de signo en la política monetaria en el que ya se han adelantado el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra.

Después de que la inflación haya caído por debajo del 3% por primera vez desde marzo de 2021, entre los inversores no hay dudas de que la Reserva Federal de EE UU bajará los tipos el 18 de septiembre y de que lo seguirá haciendo hasta fin de año. La mayoría cree que el primer recorte será de un cuarto de punto, hasta el rango del 5,00%-5,25%, aunque hay quienes no descartan una rebaja de medio punto (esa tesis fue fugazmente la mayoritaria tras el mal dato de empleo de julio y la breve tormenta financiera de principios de mes). Los mercados descuentan como escenario más probable que además haya otros recortes en noviembre y diciembre.

Los mercados ya han reaccionado a ese escenario. El oro ha marcado máximos, el euro cotiza a su nivel más alto frente al dólar en algo más de un año (1,11 dólares por cada euro este miércoles) y los tipos de la deuda reflejan esas expectativas.

Algunos economistas, de hecho, creen que Powell está llegando algo tarde y que en su combate contra la inflación ha desatendido la otra parte de su doble mandato, el logro del pleno empleo. El decepcionante dato de julio y la revisión a la baja de este miércoles de los datos pasados de creación de puestos de trabajo (que muestran que se crearon 818.000 empleos menos entre marzo de 2023 y marzo de 2024 de los inicialmente estimados) abonan esa tesis.

Aterrizaje suave

Hay varias señales que tradicionalmente han apuntado a una recesión, como el ritmo del incremento del paro o la inversión de la curva de tipos. La economía de EE UU, sin embargo, ha sido capaz hasta ahora de ahuyentar ese fantasma y el presidente de la Reserva Federal sigue confiando en lograr el aterrizaje suave, es decir, el control de la inflación sin provocar una recesión. La tasa de paro ha subido en lo que va de año del 3,7% al 4,3%, su nivel más alto desde octubre de 2021.

"Ahí es donde nos encontramos: todavía preguntándonos si es posible un aterrizaje suave o si una recesión es el resultado necesario de un ciclo de subidas de la Fed", indica Karen Manna, gestora de Federated Hermes: "Puede que no sepamos la respuesta hasta dentro de muchos meses, o más si esperamos a que la certifique el NBER [la Oficina Nacional de Investigación Económica, que data los ciclos económicos]".



El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, durante la reunión de Jackson Hole de 2023. REUTERS

Las actas de la última reunión de la Fed, publicadas este miércoles, ya muestran esa preocupación por el mercado laboral y la predisposición para iniciar la senda de abaratamiento del precio del dinero. Abonan la tesis de que habrá un primer recorte en septiembre y desvelan que ya había miembros dispuestos a aprobar un primer recorte en julio: "Varios observaron que los recientes avances en la inflación y los aumentos de la tasa de desempleo habían proporcionado un caso plausible para reducir el rango objetivo [de los tipos] 25 puntos básicos en esta reunión o que podrían haber apoyado tal decisión", dice el documento publicado por el banco central. "La gran mayoría observó que, si los datos seguían siendo más o menos los esperados, probablemente sería apropiado relajar la política en la próxima reunión", añade.

Es muy posible, sin embargo, que Powell no enseñe todas sus cartas en su discurso del viernes en el enclave de las Montañas Rocosas, en un hotel de estilo rústico –con oso disecado incluido– donado por la familia Rockefeller. Antes de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del 17 y 18 de septiembre aún faltan por conocerse el deflactor de precios de consumo personal de julio y el dato de empleo de agosto. El presidente de la Fed, además, no tendrá que hacer frente a preguntas, así que puede medir mucho su mensaje. Habrá que valorar su tono.

Las actas de la Fed ya muestran la preocupación por el mercado laboral

"Esperamos que el simposio de Jackson Hole ofrezca menos orientaciones sobre la senda de los tipos de interés y se centre más en los instrumentos adecuados para la política monetaria", indica en un informe para clientes David Kohl, economista jefe de Julius Baer: "La vuelta a la disyuntiva entre estabilidad de precios y máximo empleo deja mucho más claros los argumentos a favor de recortar los tipos".

Kohl ve como camino más probable los recortes moderados, "siempre que la Fed se ciña a su enfoque dependiente de los datos y prefiera evaluar el impacto de cualquier relajación de la política antes de actuar". "Seguimos esperando un recorte de 25 puntos básicos en cada una de las próximas reuniones del FOMC hasta finales de año", concluye.

No coinciden con él desde Bank of America: "La inflación es lo suficientemente baja como para que la Fed empiece a recortar, pero no tan baja como para que pueda centrarse únicamente en su mandato de empleo. Seguimos cómodos con nuestra visión de que la Fed recortará dos veces este año, en septiembre y diciembre".

El título del simposio, *Reevaluación de la eficacia y la transmisión de la política monetaria*, remite, por otro lado, a un debate técnico, sobre las herramientas adecuadas para dirigir la política monetaria, incluido el nivel del tipo de interés neutral (el que teóricamente ni frena ni impulsa la economía), el rango de inflación, la liquidez que los bancos centrales deben facilitar a los mercados y otras cuestiones que van más allá de los tipos. Más allá del discurso de Powell, los miembros de la Fed suelen aprovechar la escapada veraniega a Jackson Hole para dar sus propias opiniones sobre los pasos a seguir.

En 2020 había unanimidad en que era necesario inundar de liquidez la economía para hacer frente a la pandemia. Hace tres años, los banqueros centrales erraron al minusvalorar la subida de la inflación como algo transitorio. En 2022, hubo unanimidad en mostrar un mensaje duro contra la inflación y al subrayar la necesidad de subir los tipos aun al precio de causar una recesión ("algo de dolor" para familias y empresas", en las palabras de Powell que asustaron al mercado). El año pasado, la idea central fue que haría falta mantener los tipos altos por más tiempo, pero no sorprendió a nadie.

El euro supera los 1,11 dólares y se asoma a los niveles previos a la invasión de Ucrania

La mejora de los mercados erosiona el dólar a favor de la divisa europea

También ha logrado crecer frente a la libra esterlina y el yuan



LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

El euro ha escapado del estrecho pasillo en el que llevaba anclado prácticamente 12 meses: desde julio de 2023 la divisa europea no se movía del rango que va de los 1,05 a los 1,10 dólares por cada euro. Hasta este mes de agosto. Olvidado por los inversores el lunes negro, la diferencia en las perspectivas de tipos de interés ha cuajado en el mercado y tirado de la divisa europea. Esta semana ha superado los 1,11 dólares, colocándose en el nivel más alto en más de 12 meses. Está a un paso (apenas un 1%) de alcanzar los 1,122 dólares, nivel que no visitaba desde que la invasión rusa de Ucrania, en febrero de 2022, removió los cimientos económicos y financieros del mundo.

En la sesión de ayer el euro se apreció cerca de un 0,26% y el martes cerró con un crecimiento del 0,4% frente al dólar estadounidense. La moneda europea también se ha revalorizado otro 0,48% frente a divisas como el yen japonés, que en el último mes ha mejorado su valor ante la expectativa de que el Banco de Japón suba los tipos de interés. Y en los últimos cinco días también ha logrado crecer con respecto a la libra esterlina, el dólar canadiense y el yuan chino.

El foco de los operadores está ahora en la reunión en Jackson Hole de este viernes, donde el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, puede dar pistas sobre sus planes para poner punto final a varios años con el precio del dinero por las nubes. La bajada de tipos de septiembre se da por hecha, pero el mercado espera más claves. La moneda estadounidense, de hecho, ha caído en las últimas sesiones respecto a casi todas las principales divisas, el llamado G10. Los analistas de UBS creen que la recuperación de las Bolsas estaría empujando a favor del euro después de las caídas generalizadas a inicios de mes: “Los movimientos recientes del mercado probablemente reflejen el alivio en el sentimiento de mercado después de un periodo de turbulencia: el S&P 500 ahora ha recuperado toda su caída de agosto y está solo un 1,2% por debajo del máximo histórico de mediados de julio”, detallan los analistas del banco suizo.

La batalla de las divisas refleja también la evolución de las economías en ambos lados del Atlántico. La de Estados Unidos consiguió sortear casi dos años con el precio del dinero en máximos, arrojando mes a mes cifras de consumo, crecimiento y contratación que superaban las expectativas, mientras Europa intentaba capear un durísimo episodio inflacionista y problemas en el suministro energético. El panorama halagüeño respaldó la revalorización del billete verde, que llegó a conquistar la paridad hace dos años. Si un turista aterrizaba en Europa en septiembre de 2022 podía conseguir prácticamente la misma cantidad de euros por cada dólar, un escenario inédito en más de dos décadas. Desde entonces, los intentos por enfriar las economías encareciendo el precio del dinero han marcado la relación entre las monedas.

El foco de los operadores está ahora en la reunión de Jackson Hole

La bajada de tipos en septiembre se da por hecha y se espera que Powell desvele sus planes

Sombra de recesión

Sin embargo, la ágil marcha de la economía del Tío Sam parece haber encontrado techo en los últimos meses. Los datos de empleo de julio sembraron nervios en los mercados, que vieron cómo se desaceleraba el empleo y el consumo enviaba señales de debilitamiento. La sombra de una posible recesión empezó a hacerse posible. “Si el crecimiento de EE UU se desacelera y el crecimiento mundial se mantiene relativamente estable, debería conducir a un dólar más bajo”, explica para Bloomberg Vasileios Gkionakis, director de economía y estrategia en Aviva Investors. Desde inicios de agosto el dólar ha cedido un 3% frente al euro y los inversores estarían preparándose para que su valor cayese aún más tras el discurso de Powell este viernes. El índice que mide el riesgo de invertir en el billete verde ha caído un 1,6% en lo que va de mes, tocando el nivel más bajo en cinco meses, según Bloomberg.

El descenso del dólar también se ha visto impulsado por una reversión de las populares operaciones de *carry trade*, donde los inversores piden prestados yenes para financiar la compra de dólares con mayor rendimiento. La caída del mercado fulminó las ganancias de este segmento que empieza a recuperarse de un *lunes negro*, una jornada donde el Nikkei, el índice japonés, llegó a caer un 12,4%. Según Bloomberg, los *hedge funds* que trabajan con Citi han sido vendedores sistemáticos de dólares desde el 7 de agosto. El indicador de posicionamiento del dólar del banco es actualmente el más bajista desde mayo de 2021. Igualmente, los datos de la CFTC estadounidense (comisión supervisora de los mercados de futuros y materias primas) apuntan a posiciones alcistas sobre el euro por parte de los gestores de fondos.

Aunque los tiempos en los que el euro llegó a cambiarse por 1,59 dólares siguen lejanos, los vientos parecen estar favoreciendo a la divisa comunitaria.

BBVA coloca 1.000 millones en deuda subordinada

La entidad recibe peticiones por más de 2.600 millones en su séptima emisión

NURIA SALOBRAL
MADRID

BBVA no baja la guardia en este mes de agosto y realizó ayer una emisión de deuda subordinada a un plazo de 12 años en la que captó 1.000 millones de euros. La demanda, superior a los 2.600 millones, permitió rebajar el coste de emisión y reducir el diferencial, que partía de los 225 puntos básicos sobre el índice de referencia *midswap* y quedó finalmente en los 200 puntos básicos. La colocación ha estado coordinada por ING, JP Morgan, UBS, UniCredit y el propio banco español. BBVA completa así su plan de financiación para 2024, según señalaron fuentes de la entidad.

Agosto suele ser un mes de escasa actividad en el mercado de capitales. Gobiernos y empresas se esfuerzan en realizar el grueso de sus emisiones de deuda antes del parón veraniego, para retomar las colocaciones en septiembre, con margen de tiempo suficiente para cumplir con sus objetivos de financiación antes de que acabe el ejercicio. BBVA se ha adelantado a la ventana de emisión que se suele abrir en el mercado de capitales a la vuelta de las vacaciones y realizó ayer una colocación de deuda subordinada.

Acude al mercado pocos días antes del discurso que realizará el presidente de la Fed, Jerome Powell, en el foro de banqueros centrales de Jackson Hole, del que se esperan claves para una inminente bajada de tipos de interés en EE UU. Septiembre va a ser, de hecho, un mes en el que se prevé que recorten tipos tanto el BCE como la Fed, que emprenderá así el cambio de rumbo a su política monetaria. En espera de esas rebajas de tipos y cuando el mercado financiero se ha recuperado del sobresalto del lunes negro del 5 de agosto, jornada en la que el mercado entró en pánico por miedo a una recesión en EE UU, BBVA ha decidido lanzar esta emisión de deuda subordinada.

El banco está inmerso en la opa hostil lanzada en mayo sobre Sabadell, planteada como un canje de acciones y sobre la que ha rechazado la posibilidad de una mejora.

BBVA ha realizado este año un total de siete emisiones de deuda, con las que ha captado un total de 8.900 millones de euros, en la banda alta de la horquilla de emisión contemplada en el plan de financiación para 2024, de entre 8.000 y 9.000 millones de euros. La anterior colocación de deuda fue la venta el pasado junio de bonos contingentes convertibles (cocos) por 750 millones de euros, con una demanda que llegó a alcanzar los 3.500 millones.

Con esta colocación, el banco completa su plan anual de financiación



Sede de BBVA en Madrid. GETTY IMAGES

Bank of America prevé un exceso de petróleo de 700.000 barriles diarios para 2025

La sobreproducción será la mayor en dos décadas, solo por detrás de la del año de la pandemia, a causa del crecimiento de la extracción en América, la ralentización económica y el coche eléctrico

NUÑO RODRIGO
MADRID

El precio del crudo está expuesto a tensiones a la baja, según los analistas de Bank of America. La entidad espera que la bajada de la demanda por el menor crecimiento, junto al aumento previsto de producción, generarán un exceso de oferta en el mercado para el próximo año y medio. "La parte más relevante de la presión en el mercado se está formando de cara a la primera mitad de 2025", indica el banco de inversión, "cuando llegue la nueva oferta pero la demanda ligada a la temporada veraniega todavía no haya despegado". En términos anuales, el banco prevé un exceso de producción de 700.000 barriles diarios. Sería el segundo desequilibrio más agudo de los últimos 20 años, solamente superado por el registrado durante la pandemia.

El motivo del desequilibrio es doble. Por un lado, los países de fuera de la OPEP+ (cuya producción está limitada por acuerdo del cártel) aumentarán la producción en torno a 1,6 millones de barriles diarios, sobre todo de la mano de Estados Unidos, Canadá, Brasil y Guyana. En paralelo, la OPEP espera reducir los recortes de producción de 6,7 a 4,25 millones de barriles diarios a partir del cuarto trimestre de 2024. Los analistas citan también la penetración del coche eléctrico.

Desde la demanda, los aumentos se frenarán de forma notable: Bank of America espera que crezca 1 millón de barriles en 2024 y 1,1 millones en 2025, después de haber aumentado 2,2 millones en 2022 o 2,1 en 2023. La entidad alude a la penetración del coche eléctrico, en particular en China. "Las ventas de eléctricos superan ya a las de vehículos de combustión interna", aseguran. "No es de extrañar que las tasas de crecimiento de la demanda de gasolina en todo el mundo también estén empezando a ralentizarse: de 800.000 barriles diarios el año pasado a 180.000 este año y 150.000 el que viene". La firma también destaca que la recuperación del tráfico aéreo sigue en marcha, pero a menor ritmo.

UBS recuerda, por su parte, cómo los principales servicios de estudios (Agencia Internacional de la Energía y OPEP) han revisado las perspectivas del mercado. "Para 2025, todas las agencias revisaron a la baja el crecimiento de la demanda en distinta medida: la AIE y la OPEP a 1 y 1,8 millones de barriles diarios, mientras que la EIA (agencia energética de EE UU) lo recortó en 0,2, hasta 1,6 millones de barriles diarios. Las menores estimaciones de demanda se debieron principalmente a China", asegura el banco. "Prevemos que el Brent se sitúe en 80 dólares el próximo año, a medida que la OPEP+ comience a reducir gradualmente la producción, aunque a un ritmo más lento que el anunciado. Esperamos un impacto negativo en la demanda de petróleo por el menor crecimiento del PIB y los precios más altos, pero seguimos esperando que la demanda crezca hasta finales de la década de 2020", explican en el banco suizo. Sin embargo, la entidad añade que el aumento de la eficiencia y el impacto cada vez mayor de los vehículos eléctricos deberían ralentizar drásticamente el crecimiento de la demanda, hasta medio millón de barriles diarios en tres o cuatro años, alcanzando su punto máximo en 2029.



Plataforma petrolífera cerca de Huntington Beach, California. GETTY IMAGES

Actualmente, los mercados de futuros descuentan, hasta cierto punto, este escenario. El futuro sobre el barril West Texas, la referencia en EE UU, cotiza a más de 73 dólares para el vencimiento de agosto, el primero disponible, pero baja a 71,9 dólares para diciembre y a menos de 70 en el mes de junio de 2025. Similar patrón se repite con el Brent, si bien este crudo, la referencia en el mercado europeo, cotiza unos 4 dólares más caro a lo largo de toda la curva de precios. "Con los precios del Brent a largo plazo anclados en torno a los 70 dólares, un gran superávit en el mercado significaría que los precios al contado podrían caer en relación con los precios a plazo", indica la firma.

"Un beneficiado potencial serán los operadores de almacenaje", añaden los analistas suizos. El exceso de producción puede estimular la ampliación de inventarios comerciales e, incluso las reservas estratégicas estadounidenses, que tanto demócratas como republicanos prevén reforzar. Un exceso de producción de 550.000 barriles diarios en los próximos 12 meses podría implicar entre 50 y 100 millones de barriles más para almacenamiento. De momento, la semana pasada los inventarios de petróleo en EE UU bajaron en 4,65 millones de barriles para terminar en el nivel más bajo desde enero.

El factor de incertidumbre sobre el mercado energético es, obviamente, la geopolítica. "Estamos muy preocupados por el aumento de las tensiones en Oriente Próximo", explica Bank of America. La zona es el corazón del mercado mundial con unas exportaciones marítimas de crudo y condensados de 18 millones de barriles diarios, según Platts. "Aunque el estrecho de Bab El Mandeb [la puerta de entrada al mar Rojo, donde los ataques de los hutíes han cortado gran parte del tráfico marítimo] es un punto de estrangulamiento crucial, siempre queda el cabo de Buena Esperanza para llegar a Europa. Pero este no es el caso de Ormuz, donde circulan diariamente 21 millones de barriles cada 24 horas", indican los analistas.

Pese a todo, el mercado ha moderado sus temores ante las posibilidades de un acuerdo de mínimos entre Hamás e Israel, auspiciado por EE UU y Qatar. El precio del barril Brent rondaba los 82 dólares antes del 15 de agosto y ha caído al entorno de los 76.

El Ibex recupera los 11.100 puntos, casi paralizado en espera de pistas de la Fed

CINCO DÍAS
MADRID

Nueva sesión de quietud en los mercados financieros. Los inversores estuvieron ayer aletargados a la espera de conocer la gran referencia del día, las actas de la última reunión de la Reserva Federal, y en plena cuenta atrás para el discurso de Jerome Powell de este viernes en el foro de Jackson Hole. Las Bolsas se anotaron ligeras ganancias y el Ibex concluyó con una subida del 0,24% y recuperó los 11.100 puntos.

Las oscilaciones fueron leves en las Bolsas europeas y de EE UU. Los inversores ya parecen haberse sacudido el miedo que a principios de mes sembró la publicación del dato de empleo estadounidense, peor de lo esperado, y que desató el temor a una recesión y una corriente de ventas. El S&P ha estado de hecho encadenando ocho sesiones consecutivas de ascensos, hasta acercarse de nuevo a máximos, y no interrumpió la racha hasta el pasado martes. Ahora toca analizar nuevas pistas sobre la salud de la mayor economía del mundo y sobre el ritmo al que la Fed bajará tipos. Al cierre de la Bolsa europea, Wall Street registraba ligeras subidas del 0,2% que lo ponían de nuevo en camino de los máximos anuales.

Las Bolsas reaccionaron poco a los escasos datos económicos conocidos ayer

Los inversores ya parecen haberse quitado el miedo de principios de mes

Las Bolsas reaccionaron muy poco a las escasas referencias macroeconómicas y empresariales conocidas ayer. El Departamento de Trabajo estadounidense anunció una estimación del empleo total en nómina entre abril de 2023 y marzo de 2024, que se redujo en 818.000 puestos de trabajo, con una caída del 0,5%. Se trata de la mayor revisión a la baja desde 2009, pero sería inferior al millón de empleos de descenso pronosticado por algunos analistas.

En el Ibex, la mayor subida de la sesión fue para Grifols, con un alza del 3,88% ante los avances en la opa de exclusión planteada por el fondo Brookfield y la familia Grifols, una operación hecha pública el pasado 7 de julio. Le siguieron ArcelorMittal y Acerinox, con avances respectivos del 1,61% y el 1,48%. En el otro extremo, las mayores caídas fueron para Solaria y Acciona, del 1,93% y 1,22, respectivamente.

El euro avanzó un poco más en su escalada y al cierre de la presente edición, marcaba un nuevo máximo anual. Con un repunte del 0,26%, la divisa comunitaria se cambiaba a 1,1159 dólares. Por su parte, el rendimiento de los bonos registraba ligeros descensos.

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Acciona	**121**	-1,5	**-1,22**	122,6	120,4	45.058	5.457.076,60	**6.637,66**	4,89	02/07/2024	**4,04**	138,35	99,86	-9,23	**ANA**
Acciona Energía	**20,74**	-0,14	**-0,67**	21	20,72	259.158	5.397.939,56	**6.735,56**	0,49	18/06/2024	**2,35**	28,92	18,11	-26,14	**ANE**
Acerinox	**9,265**	0,135	**1,48**	9,29	9,175	385.668	3.564.014,35	**2.310,09**	0,31	17/07/2024	**3,35**	10,81	8,67	-13,05	**ACX**
ACS	**40,46**	-0,12	**-0,30**	40,54	40,14	228.807	9.247.119,50	**10.991,55**	0,46	02/07/2024	**0,12**	42,1	31,44	0,75	**ACS**
Aena	**176,8**	0,5	**0,28**	176,8	175,6	110.737	19.548.979,80	**26.520,00**	7,66	03/05/2024	**4,33**	195,4	131,5	7,74	**AENA**
Amadeus	**59,12**	0,48	**0,82**	59,12	58,28	321.302	18.959.795,14	**26.633,51**	0,80	02/07/2024	**2,10**	68,7	52,56	-8,88	**AMS**
ArcelorMittal	**20,87**	0,33	**1,61**	20,96	20,62	136.329	2.842.836,48	**17.798,14**	0,23	16/05/2024	**1,95**	26,94	18,45	-18,68	**MTS**
Banco Sabadell	**1,903**	0,003	**0,13**	1,907	1,885	7.507.244	14.249.381,52	**10.352,74**	0,03	27/09/2024	**4,20**	2,05	1,01	70,98	**SAB**
Banco Santander	**4,256**	0,016	**0,37**	4,273	4,217	11.373.253	48.352.869,19	**65.935,88**	0,10	29/04/2024	**2,23**	4,93	3,33	12,59	**SAN**
Bankinter	**7,85**	0,026	**0,33**	7,878	7,8	1.019.351	7.999.853,41	**7.056,10**	0,11	24/06/2024	**9,23**	8,3	5,49	35,44	**BKT**
BBVA	**9,36**	0,024	**0,26**	9,442	9,27	3.564.398	33.370.276,61	**53.944,35**	0,39	08/04/2024	**5,88**	11,28	6,83	13,79	**BBVA**
CaixaBank	**5,324**	0,002	**0,04**	5,358	5,278	4.298.960	22.890.396,46	**38.695,30**	0,39	28/03/2024	**7,36**	5,6	3,49	42,89	**CABK**
Cellnex Telecom	**34,4**	0,14	**0,41**	34,42	34,06	670.346	23.017.194,55	**24.302,75**	0,02	13/06/2024	**0,05**	37,16	26,02	-3,48	**CLNX**
Colonial	**5,505**	0,005	**0,09**	5,55	5,465	546.558	3.009.553,09	**3.453,53**	0,27	19/06/2024	**4,54**	6,71	4,81	-15,95	**COL**
Enagás	**13,48**	-0,08	**-0,59**	13,6	13,46	437.460	5.908.705,68	**3.531,63**	1,04	02/07/2024	**12,91**	17,24	12,72	-11,69	**ENG**
Endesa	**18,315**	0,06	**0,33**	18,36	18,205	407.915	7.466.594,49	**19.391,05**	0,50	27/06/2024	**14,12**	20,18	15,85	-0,79	**ELE**
Ferrovial	**36,46**	0,02	**0,05**	36,62	36,3	366.692	13.374.197,46	**27.177,58**	0,29	20/05/2024	**1,17**	38,84	27,25	10,42	**FER**
Fluidra	**21,78**	-0,06	**-0,27**	21,86	21,62	195.254	4.244.997,60	**4.184,57**	0,30	29/11/2024	**1,61**	24,42	15,32	15,54	**FDR**
Grifols	**9,22**	0,344	**3,88**	9,462	8,692	5.263.989	48.542.533,27	**5.803,33**	0,36	03/06/2021	**-**	15,92	6,36	-40,34	**GRF**
IAG	**2,041**	0,007	**0,34**	2,054	2,031	4.474.517	9.147.387,99	**10.010,97**	0,15	05/09/2024	**1,47**	2,18	1,58	14,60	**IAG**
Iberdrola	**12,54**	0,015	**0,12**	12,625	12,48	5.059.884	63.466.601,36	**79.807,71**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,63	9,88	5,69	**IBE**
Inditex	**48,51**	0,37	**0,77**	48,54	47,94	978.585	47.378.403,23	**151.188,79**	0,77	31/10/2024	**1,03**	48,54	32,32	23,03	**ITX**
Indra Sistemas	**16,6**	0,18	**1,10**	16,66	16,43	491.988	8.161.485,20	**2.932,46**	0,25	09/07/2024	**1,51**	22,04	12,56	18,57	**IDR**
Logista	**27,36**	=	**=**	27,44	27,22	92.289	2.521.299,42	**3.632,04**	1,36	27/08/2024	**7,02**	28	22,3	11,76	**LOG**
Mapfre	**2,222**	=	**=**	2,224	2,198	1.231.383	2.724.543,82	**6.842,77**	0,09	22/05/2024	**6,55**	2,39	1,88	14,36	**MAP**
Merlin Prop.	**10,77**	0,06	**0,56**	10,8	10,68	400.219	4.305.620,37	**6.071,32**	0,24	17/05/2024	**0,08**	11,27	7,46	9,31	**MRL**
Naturgy	**22,9**	0,02	**0,09**	22,98	22,8	240.120	5.494.912,12	**22.204,16**	0,50	30/07/2024	**6,11**	28,44	19,51	-15,19	**NTGY**
Puig Brands	**24,55**	-0,15	**-0,61**	24,87	24,43	230.404	5.668.903,70	**13.948,99**	-		**-**	-	-	-	**PUIG**
Redeia	**16,83**	-0,01	**-0,06**	16,94	16,73	572.144	9.629.464,32	**9.106,38**	0,73	27/06/2024	**5,94**	17,53	14,36	12,88	**RED**
Repsol	**12,59**	-0,095	**-0,75**	12,725	12,59	2.699.820	34.066.683,18	**15.327,02**	0,50	04/07/2024	**7,15**	16,22	12,19	-6,39	**REP**
Rovi	**76,2**	-0,55	**-0,72**	76,75	75,8	31.501	2.399.930,25	**4.116,03**	1,10	08/07/2024	**1,45**	94,8	46,78	26,58	**ROVI**
Sacyr	**3,124**	-0,004	**-0,13**	3,14	3,116	788.793	2.466.228,67	**2.381,38**	0,06	12/01/2024	**-**	3,77	2,6	-0,06	**SCYR**
Solaria	**11,19**	-0,22	**-1,93**	11,42	11,18	220.531	2.482.783,82	**1.398,20**	-	03/10/2011	**-**	18,92	9,29	-39,87	**SLR**
Telefónica	**4,042**	-0,044	**-1,08**	4,077	4,025	7.378.630	29.827.095,13	**22.918,79**	0,15	17/12/2024	**7,42**	4,48	3,53	14,37	**TEF**
Unicaja Banco	**1,208**	0,006	**0,50**	1,217	1,19	4.673.548	5.638.860,35	**3.207,04**	0,05	17/04/2024	**4,12**	1,38	0,83	35,73	**UNI**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Adolfo Domínguez	**4,86**	0,02	**0,41**	4,94	4,94	41	202,54	**45,08**	-	28/07/2010	**-**	6,25	4,26	-2,80	**ADZ**
Aedas Homes	**23,45**	-0,35	**-1,47**	24	23,45	14.691	347.386,95	**1.024,77**	1,35	30/07/2024	**10,62**	24,1	14,88	33,82	**AEDAS**
Airbus	**138,6**	-0,36	**-0,26**	139,02	138,34	575	79.697,90	**109.810,52**	2,80	16/04/2024	**1,29**	175	120,6	-0,64	**AIR**
Airtificial	**0,123**	-0,001	**-0,96**	0,126	0,123	680.546	84.385,92	**164,56**	-		**-**	0,17	0,11	-4,34	**AI**
Alantra	**7,98**	-0,06	**-0,75**	8,12	7,92	4.491	36.058,32	**308,28**	0,08	08/05/2024	**0,99**	9,96	7,68	-5,45	**ALNT**
Almirall	**8,97**	0,045	**0,50**	8,995	8,84	90.846	813.564,17	**1.914,81**	0,18	17/05/2024	**2,07**	10,08	7,85	6,47	**ALM**
Amper	**0,101**	=	**=**	0,102	0,1	1.607.115	163.628,43	**151,46**	-		**-**	0,13	0,07	21,05	**AMP**
AmRest	**5,4**	-0,12	**-2,17**	5,68	5,35	634	3.435,92	**1.185,59**	-		**-**	6,83	5,06	-12,48	**EAT**
Aperam	**24,96**	=	**=**	25,64	24,62	481	12.235,02	**1.826,69**	0,50	11/11/2024	**7,85**	33,87	23,3	-24,32	**APAM**
Applus Services	**12,7**	-0,04	**-0,31**	12,7	12,44	48.832	619.738,92	**1.639,24**	0,16	04/07/2023	**1,26**	13,16	9,43	27,00	**APPS**
Arima	**8,4**	0,02	**0,24**	8,4	8,38	19.583	164.497,16	**238,81**	-		**-**	8,58	5,85	32,28	**ARM**
Atresmedia	**4,49**	0,025	**0,56**	4,515	4,46	68.040	305.871,92	**1.013,54**	0,24	18/06/2024	**5,35**	5,42	3,38	24,93	**A3M**
Atrys Health	**3,59**	0,2	**5,90**	3,59	3,4	21.889	77.062,20	**272,89**	-		**-**	4,92	2,77	-2,18	**ATRY**
Audax	**1,9**	-0,02	**-1,04**	1,93	1,886	134.548	256.161,01	**836,55**	0,02	14/07/2021	**-**	2	1,07	46,15	**ADX**
Azkoyen	**6,3**	-0,04	**-0,63**	6,36	6,12	4.163	25.955,88	**154,04**	0,36	03/07/2024	**5,75**	6,94	5,54	-0,94	**AZK**
Berkeley	**0,191**	0,001	**0,32**	0,194	0,187	586.787	110.477,62	**84,97**	-		**-**	0,29	0,16	9,04	**BKY**
Bodegas Riojanas	**4**	-0,08	**-2,00**	-	-	-	-	**20,23**	0,10	13/09/2023	**2,41**	5,2	3,74	-13,42	**RIO**
Borges	**3,22**	0,4	**14,18**	3,22	3,02	6.762	20.868,84	**74,51**	-		**-**	3,22	2,34	24,81	**BAIN**
CAF	**33,85**	0,15	**0,45**	33,85	33,45	13.560	456.390,45	**1.160,40**	1,11	04/07/2024	**3,28**	36,55	27,05	3,83	**CAF**
Caja Mediterraneo	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**67,00**	-		**-**	-	-	0,00	**CAM**
Catalana Occidente	**39,8**	=	**=**	39,9	39,35	5.937	235.322,10	**4.776,00**	0,21	08/07/2024	**2,84**	40,35	29,2	28,80	**GCO**
Cevasa	**6**	0,2	**3,45**	6	6	800	4.800	**139,52**	0,22	01/07/2024	**3,67**	6,7	5,6	3,81	**CEV**
CIE Automotive	**26**	=	**=**	26,1	25,8	12.533	325.468,35	**3.114,99**	0,45	04/07/2024	**3,46**	28,45	23,7	1,09	**CIE**
Cleop	**1,15**	=	**=**	-	-	-	-	**11,32**	-		**-**	-	-	0,00	**CLEO**
Clínica Baviera	**29,4**	-0,3	**-1,01**	29,8	29,4	1.055	31.124,90	**479,44**	1,57	16/07/2024	**8,03**	32	19,2	27,83	**CBAV**
Coca-Cola EP	**70**	=	**=**	70,5	69,4	260	18.148,30	**32.226,01**	0,74	09/05/2024	**2,74**	71,5	53	15,89	**CCEP**
Corp. Fin. Alba	**52**	0,1	**0,19**	52,1	51,6	6.560	340.979,90	**3.135,87**	0,96	21/06/2024	**1,85**	53	45,25	10,37	**ALB**
Deoleo	**0,224**	=	**=**	0,226	0,224	346.653	77.976,67	**112,00**	-		**-**	0,28	0,19	-1,75	**OLE**
DESA	**13,2**	=	**=**	-	-	-	-	**23,60**	0,28	16/09/2024	**-**	14,5	10,8	10,00	**DESA**
Dia	**0,013**	0	**-0,78**	0,013	0,013	3.563.229	45.884,64	**743,24**	0,18	13/07/2021	**-**	0,01	0,01	8,47	**DIA**
Dominion	**2,905**	0,075	**2,65**	2,93	2,82	223.325	643.619,96	**439,06**	0,10	05/07/2024	**3,36**	3,73	2,73	-13,54	**DOM**
Duro Felguera	**0,539**	-0,006	**-1,10**	0,55	0,526	49.433	26.542,79	**115,98**	-		**-**	0,76	0,5	-17,33	**MDF**
Ebro Foods	**15,82**	-0,02	**-0,13**	15,86	15,78	34.230	541.399,78	**2.434,15**	0,22	27/09/2024	**4,17**	16,96	14,36	1,93	**EBRO**
Ecoener	**3,82**	-0,03	**-0,78**	3,89	3,8	973	3.733,07	**217,55**	-		**-**	4,69	3,05	-9,91	**ENER**
eDreams Odigeo	**6,65**	0,08	**1,22**	6,68	6,6	33.723	224.321,71	**848,57**	-		**-**	7,73	5,47	-13,30	**EDR**
Elecnor	**19,02**	=	**=**	19,16	18,92	22.150	421.000,72	**1.654,74**	0,40	03/06/2024	**0,35**	21,45	13,55	-2,71	**ENO**
Ence	**3,13**	0,01	**0,32**	3,138	3,114	188.743	589.830,04	**770,83**	0,11	05/08/2024	**3,42**	3,63	2,62	10,52	**ENC**
Ercros	**3,8**	0,03	**0,80**	3,81	3,76	23.839	90.082,78	**347,46**	0,10	08/07/2024	**2,53**	3,98	2,26	43,94	**ECR**
Faes Farma	**3,645**	0,01	**0,28**	3,645	3,59	70.161	254.764,58	**1.152,64**	0,12	04/07/2024	**4,25**	3,83	2,87	15,35	**FAE**
FCC	**13,2**	0,14	**1,07**	13,26	12,94	27.534	362.692,50	**6.004,39**	0,50	02/07/2024	**-**	15,4	11,72	-9,34	**FCC**
GAM	**1,255**	-0,025	**-1,95**	1,26	1,255	2.000	2.518,50	**118,73**	-	27/10/2020	**-**	1,55	1,18	6,36	**GAM**
Gestamp Autom.	**2,565**	0,035	**1,38**	2,57	2,53	226.117	578.176,20	**1.476,19**	0,08	01/07/2024	**5,74**	4,23	2,44	-26,88	**GEST**
Grenergy Renov.	**33,65**	-0,65	**-1,90**	34,25	33,2	18.763	632.015,05	**1.030,09**	-		**-**	36,65	18,2	-1,72	**GRE**
Grifols B	**7,17**	0,58	**8,80**	7,47	6,5	978.891	6.976.680,76	**5.803,33**	0,37	03/06/2021	**-**	10,98	4,84	-32,04	**GRF.P**
Grupo Ezentis	**0,163**	-0,007	**-4,12**	0,17	0,158	5.784.534	944.901,44	**77,90**	-		**-**	-	-	82,33	**EZE**
Grupo San José	**4,27**	0,04	**0,95**	4,27	4,21	43.491	184.712,96	**277,66**	0,15	21/05/2024	**3,51**	5,04	3,4	23,41	**GSJ**
Iberpapel	**18,1**	0,05	**0,28**	18,2	18	1.644	29.798,45	**198,46**	0,50	13/06/2024	**1,39**	20,3	15,1	5,18	**IBG**
Inmobiliaria del Sur	**8,7**	0,4	**4,82**	8,7	8,45	1.971	16.914,90	**162,42**	0,15	27/06/2024	**-**	9	6,3	26,55	**ISUR**
Innovative Ecosystem	**0,565**	=	**=**	-	-	-	-	**32,59**	-		**-**	-	-	0,18	**ISE**
Lar España	**8,05**	-0,02	**-0,25**	8,09	8,05	38.852	313.111,35	**673,73**	0,79	24/04/2024	**7,42**	8,28	5,15	31,79	**LRE**

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,26**	-0,06	**-4,55**	1,26	1,26	2.500	3.150	**27,61**	0,02	12/06/2024	**1,59**	1,79	0,97	23,53	**LIB**
Línea Directa	**1,064**	0,022	**2,11**	1,064	1,032	136.919	144.287,64	**1.158,08**	0,01	30/07/2024	**1,30**	1,21	0,8	25,03	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,5**	0,14	**1,90**	7,6	7,46	701	5.261,60	**75,00**	0,40	11/07/2024	**5,26**	9	6,04	22,55	**LGT**
Meliá Hotels	**6,345**	0,045	**0,71**	6,345	6,25	302.372	1.906.976,34	**1.398,44**	0,09	05/07/2024	**1,47**	8,18	5,07	6,46	**MEL**
Metrovacesa	**8,34**	=	**=**	8,38	8,33	4.571	38.165,87	**1.264,98**	0,36	21/05/2024	**16,49**	9,96	7,07	7,09	**MVC**
MFE-Media	**2,844**	0,044	**1,57**	2,9	2,78	265	761,98	**1.908,82**	0,25	22/07/2024	**8,62**	3,78	1,65	21,90	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,5**	=	**=**	12,8	12,45	9.624	120.706,45	**500,00**	0,13	16/07/2024	**3,61**	13,7	10,1	6,11	**MCM**
Montebalito	**1,38**	=	**=**	-	-	-	-	**44,16**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-5,48	**MTB**
Naturhouse	**1,94**	=	**=**	1,94	1,865	62.250	119.585,15	**116,40**	0,05	29/08/2024	**2,58**	1,99	1,55	19,75	**NTH**
Neinor Homes	**13,16**	=	**=**	13,3	13,06	18.186	239.324,24	**986,59**	0,50	29/07/2024	**7,83**	14,24	7,9	35,77	**HOME**
Nextil	**0,296**	-0,001	**-0,34**	0,301	0,292	52.548	15.719,02	**102,28**	-		**-**	0,54	0,28	-22,11	**NXT**
NH Hotel	**4,175**	0,055	**1,33**	4,175	4,11	20.127	83.141,44	**1.819,24**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-0,36	**NHH**
Nicolás Correa	**6,7**	-0,12	**-1,76**	6,86	6,7	1.331	8.936,54	**82,52**	0,27	02/05/2024	**3,95**	7,36	5,5	3,08	**NEA**
Nyesa	**0,006**	=	**=**	0,006	0,006	11.088.720	65.278,30	**5,77**	-		**-**	0,01	0	20,83	**NYE**
OHLA	**0,326**	0,013	**4,22**	0,327	0,315	2.351.488	755.745,47	**192,71**	0,35	04/06/2018	**-**	0,5	0,28	-27,49	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,754**	-0,022	**-1,24**	1,778	1,754	18.247	32.228,25	**112,28**	-		**-**	2,39	1,55	-7,10	**ORY**
Pescanova	**0,344**	-0,004	**-1,15**	0,358	0,344	65.759	22.802,98	**9,89**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	67,80	**PVA**
PharmaMar	**39,24**	0,84	**2,19**	39,26	38,3	33.022	1.288.832,18	**720,25**	0,65	12/06/2024	**1,66**	43,92	26,16	-2,81	**PHM**
Prim	**10,95**	-0,1	**-0,90**	11,05	10,95	1.121	12.325,75	**186,55**	0,23	17/07/2024	**3,35**	12,1	9,5	6,93	**PRM**
PRISA	**0,348**	-0,002	**-0,57**	0,348	0,34	10.753	3.738,04	**378,06**	-		**-**	0,4	0,27	20,00	**PRS**
Prosegur	**1,72**	0,004	**0,23**	1,72	1,71	16.714	28.741,66	**937,45**	0,07	19/12/2023	**11,02**	1,92	1,35	-2,27	**PSG**
Prosegur Cash	**0,53**	0,004	**0,76**	0,532	0,517	167.742	88.822,70	**787,00**	0,01	19/07/2024	**10,77**	0,62	0,45	-1,30	**CASH**
Realia	**1,06**	0,045	**4,43**	1,06	1,015	237.468	241.564,11	**869,48**	0,05	11/09/2024	**4,76**	1,11	0,92	0,00	**RLIA**
Reig Jofre	**2,7**	-0,03	**-1,10**	2,8	2,68	10.017	27.319,14	**218,42**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	20,00	**RJF**
Renta 4 Banco	**11**	=	**=**	11	10,7	35	376,6	**447,63**	0,12	10/04/2024	**3,93**	11	9,9	7,84	**R4**
Renta Corporación	**0,76**	0,024	**3,26**	0,766	0,752	9.473	7.240,38	**25,00**	0,07	19/04/2022	**4,91**	1,19	0,71	-5,00	**REN**
Soltec	**1,994**	-0,016	**-0,80**	2,03	1,99	105.868	211.873,27	**182,23**	-		**-**	4,06	1,97	-42,07	**SOL**
Squirrel	**1,65**	0,05	**3,13**	1,65	1,6	10.510	17.217,81	**149,60**	-		**-**	2,18	1,29	10,74	**SQRL**
Talgo	**4,295**	0,055	**1,30**	4,295	4,235	32.427	138.868,74	**531,98**	0,09	07/07/2023	**1,82**	4,8	3,38	-2,16	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**10,77**	0,1	**0,94**	10,77	10,64	71.430	764.553,55	**864,84**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	28,98	**TRE**
Tubacex	**2,88**	0,03	**1,05**	2,89	2,845	117.039	336.647,17	**364,46**	0,12	02/07/2024	**4,10**	3,69	2,63	-17,71	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,625**	-0,001	**-0,16**	0,635	0,623	113.445	71.387,55	**109,18**	-		**-**	0,91	0,5	-3,10	**TRG**
Urbas	**0,004**	0	**2,86**	0,004	0,004	101.523.870	367.583,82	**167,22**	-		**-**	0,01	0	-16,28	**UBS**
Vidrala	**95,5**	0,4	**0,42**	96	94,8	17.382	1.662.425,40	**3.081,13**	4,00	11/07/2024	**1,47**	113,6	65,66	6,24	**VID**
Viscofan	**61,2**	0,2	**0,33**	61,5	60,8	19.754	1.208.884,50	**2.845,80**	1,59	28/05/2024	**3,17**	63,5	51,6	14,18	**VIS**
Vocento	**0,73**	0,006	**0,83**	0,746	0,724	11.276	8.295,43	**90,75**	0,05	28/04/2023	**6,35**	1,05	0,51	32,73	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**54,68**	0,30	**0,55**	54,92	54,34	1.018.209	55.683.240	**110.412,15**	0,82	03/05/2024	**1,50**	62,16	49,17	-6,40	**ABI**
Adidas	**217,4**	3,30	**1,54**	217,8	213,6	311.709	67.524.000	**39.132,00**	0,70	17/05/2024	**0,70**	242,00	154,64	18,05	**ADS**
Adyen	**1312**	12,60	**0,97**	1315,6	1297	44.784	58.638.830	**40.746,20**	-		**0,01**	1.596,00	602,80	12,46	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**30,09**	0,07	**0,23**	30,11	29,82	1.477.587	44.374.320	**28.189,45**	0,50	09/08/2024	**3,69**	30,91	25,40	15,66	**AD**
Air Liquide	**165,56**	0,34	**0,21**	166,52	165,02	367.583	60.883.620	**95.715,38**	3,20	10/06/2024	**1,76**	179,47	137,60	3,40	**AI**
Airbus	**139,1**	0,62	**0,45**	139,1	138,04	582.196	80.835.300	**110.206,66**	2,80	16/04/2024	**1,29**	171,71	119,54	0,13	**AIR**
Allianz	**271,6**	1,10	**0,41**	271,8	269,4	446.659	121.121.900	**106.390,88**	13,80	09/05/2024	**11,40**	280,00	215,75	12,25	**ALV**
ASML	**843,3**	10,70	**1,29**	846,7	832,5	332.581	279.876.800	**336.969,67**	1,52	29/07/2024	**0,72**	1.021,80	534,40	23,71	**ASML**
Axa	**33,47**	-0,01	**-0,03**	33,55	33,34	2.352.025	78.718.620	**73.654,73**	1,98	30/04/2024	**5,92**	35,19	26,94	13,50	**CS**
Banco Santander	**4,2555**	0,02	**0,37**	4,273	4,2165	11.373.253	48.352.860	**65.935,88**	0,10	29/04/2024	**2,23**	4,93	3,33	12,59	**SAN**
BASF	**44,16**	0,81	**1,87**	44,36	43,38	2.048.983	90.270.090	**39.413,78**	3,40	26/04/2024	**3,40**	54,93	40,18	-9,47	**BAS**
Bayer	**28,11**	-0,16	**-0,57**	28,315	27,955	1.791.358	50.356.610	**27.615,94**	0,11	29/04/2024	**0,11**	51,32	24,96	-16,41	**BAYN**
BBVA	**9,36**	0,02	**0,26**	9,442	9,27	3.564.398	33.370.300	**53.944,35**	0,39	08/04/2024	**5,88**	11,28	6,83	13,79	**BBVA**
BMW	**83,56**	0,90	**1,09**	83,92	82,36	593.288	49.524.620	**53.008,17**	6,00	16/05/2024	**6,00**	115,35	77,98	-17,09	**BMW**
BNP Paribas SA	**61,18**	0,27	**0,44**	61,41	60,67	1.415.680	86.555.290	**69.183,00**	4,60	21/05/2024	**7,52**	73,08	52,82	-2,25	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**76,76**	0,08	**0,10**	77	76,6	506.696	38.899.470	**38.687,49**	2,10	10/06/2024	**2,74**	82,76	48,87	15,15	**SGO**
Danone	**60,32**	-0,26	**-0,43**	60,58	59,38	1.156.259	69.600.550	**40.990,70**	2,10	03/05/2024	**3,48**	63,80	50,59	2,79	**BN**
Deutsche Boerse	**196,45**	1,25	**0,64**	196,65	195	213.179	41.851.490	**37.325,50**	3,80	15/05/2024	**3,80**	196,65	152,60	5,34	**DB1**
DHL Group	**37,99**	0,07	**0,18**	38,18	37,77	923.424	35.064.560	**45.588,00**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,03	35,82	-15,30	**DHL**
Deutsche Telekom	**25**	-0,08	**-0,32**	25,11	24,94	4.098.641	102.528.600	**124.661,46**	0,77	11/04/2024	**0,77**	25,34	18,99	14,94	**DTE**
Enel	**6,603**	0,02	**0,36**	6,64	6,584	11.333.342	74.853.940	**67.130,59**	0,22	22/07/2024	**0,43**	6,93	5,47	-1,89	**ENEL**
Eni	**14,516**	0,02	**0,15**	14,55	14,436	5.542.320	80.389.040	**47.677,66**	0,25	23/09/2024	**0,94**	15,83	13,48	-5,42	**ENI**
Essilor	**212,8**	2,00	**0,95**	213,3	210,6	226.262	48.127.820	**97.317,86**	3,95	06/05/2024	**1,18**	214,90	159,68	17,18	**EL**
Ferrari	**431,4**	10,70	**2,54**	431,5	420,6	315.080	134.774.100	**77.601,39**	2,44	22/04/2024	**2,44**	431,50	268,20	41,35	**RACE**
Hermes Inter.	**2195**	24,00	**1,11**	2200	2174	38.244	83.809.460	**231.724,86**	21,50	02/05/2024	**0,68**	2.425,12	1.633,67	14,91	**RMS**
Iberdrola	**12,54**	0,02	**0,12**	12,625	12,48	5.059.884	63.466.610	**79.807,71**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,63	9,88	5,69	**IBE**
Inditex	**48,51**	0,37	**0,77**	48,54	47,94	1.019.085	49.330.480	**151.188,79**	0,77	31/10/2024	**1,03**	48,54	32,13	23,03	**ITX**
Infineon	**32,11**	0,48	**1,50**	32,55	31,6	3.166.508	101.695.800	**41.933,13**	0,35	26/02/2024	**0,35**	39,35	27,07	-15,05	**IFX**
ING	**15,766**	-0,03	**-0,16**	15,892	15,724	5.790.705	91.467.690	**52.081,12**	0,35	05/08/2024	**10,00**	17,24	11,43	16,56	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,616**	0,02	**0,60**	3,6325	3,585	36.400.301	131.562.800	**66.110,60**	0,15	20/05/2024	**0,30**	3,84	2,31	36,79	**ISP**
Kering	**258,6**	0,10	**0,04**	260,9	257,7	234.446	60.770.810	**31.916,61**	9,50	02/05/2024	**5,41**	507,90	246,70	-35,19	**KER**
L'Oreal	**390,5**	5,40	**1,40**	391,45	385,35	220.875	86.009.150	**208.900,28**	6,60	26/04/2024	**1,69**	461,85	372,00	-13,35	**OR**
LVMH	**678,8**	1,00	**0,15**	681,5	675	233.343	158.306.200	**339.496,19**	7,50	02/12/2024	**1,92**	886,40	611,50	-7,47	**MC**
Mercedes Benz	**61,86**	0,90	**1,48**	61,93	60,67	2.094.335	129.187.100	**61.377,49**	5,30	09/05/2024	**5,30**	77,45	55,08	-1,10	**MBG**
Munich Re	**465,5**	1,30	**0,28**	466,5	463	129.482	60.240.320	**62.265,41**	15,00	26/04/2024	**15,00**	473,60	351,80	24,10	**MUV2**
Nokia	**3,7265**	-0,02	**-0,45**	3,751	3,7065	6.844.447	25.510.190	**20.918,69**	0,03	22/07/2024	**0,13**	3,80	2,70	22,10	**NOKIA**
Nordea	**10,48**	0,07	**0,67**	10,53	10,39	3.535.784	37.028.320	**36.738,56**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,79	9,69	-6,65	**NDA**
Pernod Ricard	**124,8**	3,60	**2,97**	125,3	121,3	543.755	67.365.520	**31.615,43**	2,35	17/07/2024	**4,00**	196,85	119,95	-21,88	**RI**
Prosus	**33,185**	0,25	**0,74**	33,255	32,935	1.255.850	41.632.030	**82.583,18**	0,14	31/10/2024	**0,60**	36,63	23,76	22,98	**PRX**
Safran	**196,55**	1,05	**0,54**	196,65	195,3	297.918	58.497.890	**83.978,06**	2,20	28/05/2024	**1,12**	218,90	142,32	23,26	**SAF**
Sanofi	**98,92**	0,41	**0,42**	99,24	98,19	938.344	92.786.770	**125.490,62**	3,76	13/05/2024	**3,80**	104,32	80,60	10,20	**SAN**
SAP	**196,5**	0,60	**0,31**	197,58	195,8	818.786	160.987.700	**241.401,08**	2,20	16/05/2024	**2,05**	199,20	120,26	40,88	**SAP**
Schneider Elec.	**225,65**	1,25	**0,56**	225,95	224,65	382.226	86.160.900	**129.890,24**	3,50	28/05/2024	**1,55**	239,00	134,38	24,13	**SU**
Siemens	**164,86**	1,04	**0,63**	165,38	163,76	725.837	119.557.700	**131.888,00**	4,70	09/02/2024	**4,70**	188,88	119,48	-2,98	**SIE**
Stellantis	**14,878**	0,14	**0,98**	14,988	14,744	8.253.432	122.828.900	**44.978,13**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	13,69	-29,65	**STLAM**
Total Energies	**62,13**	0,16	**0,26**	62,25	61,72	1.811.404	112.460.200	**148.967,84**	0,79	25/09/2024	**4,93**	70,11	56,46	0,86	**TTE**
UniCredit	**35,775**	-0,07	**-0,20**	36,09	35,68	4.477.219	160.593.200	**58.562,83**	1,80	22/04/2024	**1,78**	39,33	20,44	45,63	**UCG**
Vinci	**105,6**	0,25	**0,24**	105,75	105,15	356.185	37.600.240	**62.251,83**	3,45	15/10/2024	**4,26**	120,62	97,44	-7,12	**DG**
Volkswagen AG	**96,48**	0,42	**0,44**	97,28	95,8	522.836	50.530.290	**50.908,64**	9,06	30/05/2024	**9,00**	128,60	92,20	-13,70	**VOW3**
Wolters Kluwer	**151,7**	0,25	**0,17**	152,55	151,25	354.125	53.735.340	**37.699,90**	1,36	27/08/2024	**1,44**	157,60	107,00	17,87	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
Agile Content	**3,5**	0,1	**2,94**	1.505	5.271,10	3,03
Albirana Prop	**17,6**	=	**=**	-	-	-37,77
All Iron RE I	**9,7**	=	**=**	3.000	29.100,00	-1,02
Alquiber Qlty	**8,95**	0,1	**1,13**	1.000	8.905,70	-14,08
Altia Consult	**4,7**	-0,06	**-1,27**	-	-	10,80
Arrienda Rental	**2,86**	=	**=**	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	**5,8**	-0,5	**-8,62**	-	-	45,00
Asturiana Lamin	**0,093**	0	**0,22**	12.525	1.169,85	-46,40
Axon Ptr Grp	**14,5**	=	**=**	-	-	-18,29
Barcino Prop	**1,06**	-0,01	**-0,94**	-	-	6,00
Biotechnol Ast	**0,308**	0,002	**0,65**	22.073	6.698,49	-22,73
Castellana Prop	**6,65**	=	**=**	-	-	2,33
Catenon	**0,86**	=	**=**	119	102,34	0,94
CLERHP Estruct	**3,95**	0,04	**1,02**	6.441	25.161,15	-6,90
Commcenter	**2,02**	=	**=**	-	-	-6,60
Corpfin CPR II	**0,059**	=	**=**	-	-	6,14
Corpfin CPR III	**0,218**	=	**=**	-	-	-22,06
Cox Enrg	**1,97**	0,01	**0,51**	6.898	13.588,06	8,29
Domo Activos	**1,27**	=	**=**	-	-	-8,70
EiDF	**5,72**	0,04	**0,70**	6.798	38.706,85	-9,12
Elaia Invt Sp	**3,42**	=	**=**	-	-	-1,74
Endurance Motiv	**1,22**	-0,065	**-5,06**	2.698	3.305,72	-9,51
Energy Sol Tech	**3,17**	-0,03	**-0,94**	1.008	3.196,60	-31,03
Enerside Energy	**3,18**	=	**=**	41	130,38	-2,75
Excem Cap Ptr	**0,86**	=	**=**	-	-	-9,88
Facephi Biometr	**1,69**	0,055	**3,36**	6.216	10.304,31	-18,25
Gavari Prop	**33,6**	=	**=**	-	-	20,86
Gigas Hosting	**6,85**	=	**=**	625	4.287,50	-1,01
Gmp Property	**66**	=	**=**	-	-	19,61
GOP Properties	**15,2**	=	**=**	1.150	17.480,00	-
Grino Ecologic	**1,44**	=	**=**	-	-	-6,67
Grp Greening 22	**6,54**	-0,06	**-0,91**	832	5.392,40	30,18
Hannun	**0,224**	-0,004	**-1,79**	-	-	1,82
Hispanotels Inv	**5,9**	=	**=**	-	-	2,63
Holaluz-Clidom	**1,305**	0,065	**5,24**	3.009	3.697,87	-61,49
Inbest Prim VII	**0,775**	=	**=**	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	**9,9**	=	**=**	120	1.188,00	-0,50
Inmob Park Rose	**1,55**	=	**=**	-	-	1,32
Inmofam 99	**12,6**	=	**=**	-	-	-4,55
Intercity CF	**0,051**	-0,008	**-12,97**	5.291.230	288.061,86	-47,68
ISC Fresh Water	**16**	=	**=**	-	-	-0,62
Izertis	**10,2**	=	**=**	1.407	14.266,40	11,11
JSS Real Estate	**8,6**	=	**=**	-	-	-6,74
Labiana Health	**3,1**	=	**=**	390	1.209,00	148,00
LaFinca Glb Ast	**4,22**	=	**=**	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	**1,05**	-0,04	**-3,67**	8.810	9.327,48	41,56
Llorente Cuenca	**9,65**	-0,15	**-1,55**	-	-	15,57
Meridia RE III	**0,84**	=	**=**	-	-	3,09
Millen Hosp RE	**2,78**	=	**=**	30.000	83.400,00	6,11
Mistral Iber RE	**1,03**	=	**=**	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	**0,935**	=	**=**	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	**0,61**	-0,01	**-1,61**	36.346	22.327,19	-15,07
NBI Bearings Eu	**4,7**	=	**=**	100	470,00	-5,62
NextPoint Cap	**10,1**	=	**=**	-	-	-1,96
Num Gest Serv	**1,81**	=	**=**	-	-	-7,65
Olimpo RE	**1,03**	0,03	**3,00**	15.000	15.450,00	-3,85
Pangaea Oncolog	**1,79**	=	**=**	2.793	4.999,47	-2,72
Parlem Telecom	**3,4**	0,06	**1,80**	494	1.673,60	15,17
Plasticos Comp	**0,72**	=	**=**	-	-	-8,97
Proeduca Altus	**23**	-0,6	**-2,54**	535	12.307,00	37,21
Profithol	**0,42**	-0,009	**-2,10**	26.904	11.010,66	-67,25
Prov San Nac Gs	**15,8**	=	**=**	-	-	0,63
Quonia	**1,32**	=	**=**	-	-	-6,43
Revenga Ing	**2,64**	0,02	**0,76**	3.055	7.836,80	-12,67
Robot	**1,14**	-0,05	**-4,39**	-	-	-21,92
Secuoya Grupo	**14,1**	=	**=**	-	-	66,27
Seresco	**5**	0,14	**2,88**	208	1.035,80	8,48
Serrano 61 Des	**21,4**	=	**=**	-	-	-0,93
Singular People	**3**	=	**=**	3.467	10.188,50	-11,76
Solucion Cuatro	**11,1**	0,7	**6,73**	1.813	20.135,90	48,57
Subs Art Intell	**0,238**	=	**=**	-	-	-91,87
Subs Art Intell	**0,132**	-0,004	**-3,22**	553.653	74.138,20	-44,47
Tander Invers	**12,2**	=	**=**	-	-	-0,85
Tarjar Xairo	**59,5**	=	**=**	-	-	-0,83
Testa Resid	**3,12**	0,02	**0,65**	1	3,10	-13,41
Tier 1 Tech	**2,76**	0,08	**2,99**	500	1.380,00	47,25
Umbrella Gl Ene	**4,96**	=	**=**	-	-	-22,20
Urban View Dev	**6,9**	=	**=**	-	-	-2,10
Vanadi Coffee	**0,064**	-0,002	**-3,30**	273.000	17.511,60	-65,76
VBARE Iberian	**6,5**	=	**=**	153	979,20	-
Veracruz Prop	**30,6**	1	**3,27**	-	-	-3,16
Vitruvio RE	**14,1**	0,1	**0,71**	565	7.966,50	3,70
Vytrus Biotech	**2,38**	-0,04	**-1,65**	1.000	2.380,00	30,11

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	**11.114,9**	27,10	**0,24**	70.496.324	587.807	10,03
Ibex 35 con div	**38.312,0**	93,70	**0,25**	70.496.324	587.807	13,62
Ibex Medium	**14.188,9**	73,50	**0,52**	1.986.433	14.590	4,72
Ibex Small	**8.514,3**	13,00	**0,15**	44.557.956	4.843	7,16
Ibex Top Div.	**10.434,5**	5,70	**0,05**	37.695.452	226.454	19,72
Ibex Growth Mkt.	**1.771,1**	-3,90	**-0,22**	3.363.836	629	1,17
Ibex 35 Banca	**811,7**	2,00	**0,25**	35.326.461	159.284	21,37
Ibex 35 Energía	**1.414,3**	-2,10	**-0,15**	12.356.405	163.678	-1,08
Ibex 35 Constr.	**2.013,6**	-6,20	**-0,31**	1.919.692	36.893	2,67
Bolsa Madrid	**1.091,9**	2,76	**0,25**	223.350.987	611.521	9,51
BCN Global 100	**907,4**	2,58	**0,29**	-	-	12,11
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	**4.885,28**	27,70	**0,57**	160.879.391	4.473.126	8,05
Dax (Fráncfort)	**18.448,95**	91,43	**0,50**	42.911.975	2.029.555	10,13
Cac 40 (París)	**7.524,72**	38,99	**0,52**	38.041.406	1.976.920	-0,24
FTSE MIB (Milán)	**33.312,41**	236,79	**0,72**	317.618.967	1.603.542	9,75
Aex (Ámsterdam)	**907,65**	4,61	**0,51**	36.584.894	1.315.787	15,36
PSI 20 (Lisboa)	**6.673,99**	-4,05	**-0,06**	88.033.306	87.995	4,34

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,115	0,002	0,135
Libras esterlinas x euro	0,852	-0,002	0,287
Yenes x dólar EE UU	145,240	-0,020	0,014
Yenes x euro	161,870	0,200	-0,124
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,764	-0,003	-0,417
Francos suizos x euro	0,949	-0,002	0,164
Yuanes chinos x euro	7,945	0,023	-0,292
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,129	0,011	-0,159
Libras esterlinas x yenes	0,526	-0,002	0,399

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.052,367
Reales brasileños	6,123
Pesos chilenos	1.022,400
Pesos colombianos	4.486,300
Pesos mexicanos	21,502
Soles peruanos	4,172
Pesos uruguayos	44,914
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,370
Coronas noruegas	11,720
Coronas danesas	7,463
Liras turcas	37,819
Rublos rusos	101,973
Zlotys polacos	4,279
Florints húngaros	392,410
Coronas checas	25,063
OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,515
Dólares australianos	1,654
Rands sudafricanos	19,916
Dólares de Hong Kong	8,687
Rupias indias	93,309
Wons coreanos	1.486,54
Shekels israelíes	4,150
Dólares neozelandeses	1,811
Dólares de Singapur	1,455
Rupias indonesias	17.230,10
Ringgits malayos	4,868

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	2,972	-0,036
3 años	2,577	-0,051
5 años	2,591	-0,045
10 años	3,004	-0,038
30 años	3,676	-0,026
FRANCIA		
1 año	2,992	-0,041
3 años	2,550	-0,051
5 años	2,583	-0,046
10 años	2,906	-0,039
30 años	3,448	-0,023
REINO UNIDO		
1 año	4,346	-0,032
3 años	3,786	-0,030
5 años	3,701	-0,032
10 años	3,891	-0,024
30 años	4,441	-0,013
JAPÓN		
1 año	0,253	-0,004
3 años	0,372	-0,013
5 años	0,485	-0,019
10 años	0,880	-0,013
30 años	2,091	-0,015
ITALIA		
1 año	3,108	-0,013
3 años	2,793	-0,066
5 años	3,007	-0,051
10 años	3,558	-0,035
30 años	4,210	-0,013
EE UU		
1 año	4,388	-0,038
3 años	3,733	-0,056
5 años	3,644	-0,043
10 años	3,784	-0,023
30 años	4,062	0,002

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,8972	0,6178	1,1744	1,0538
Dólar	1,1145	1	0,0069	1,3089	1,1745
Yen	161,870	145,240	1	190,098	170,578
Libra	0,8515	0,764	0,526	1	0,8973
Franco suizo	0,9490	0,8514	0,586	1,1144	1

Fondos de inversión

Fuente : VDOS
Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad 1 mes	Rentabilidad 1 año	Ranking
Abanca gestion de activos				
Abanca renta fija gobiernos, fi minorista	10,53	1,23	5,42	160/305
Abanca rentas crecientes 2027, fi	9,78	0,90	5,44	192/305
Abanca renta fija transicion climatica 360	9,00	0,88	6,27	404/675
Abanca rentas crecientes 2026, fi	10,00	0,82	5,22	199/305
Abanca renta fija patrimonio, fi a	12,34	0,65	5,01	106/369
Abanca gestion / conservador	10,25	0,61	5,28	28/55
Abanca objetivo 2025, fi	10,27	0,59	5,20	243/305
Abanca ahorro, fi r	113,35	0,57	3,67	134/369
Abante asesores gestion				
Abante sector inmobiliario, fi a	18,91	1,79	31,11	185/392
Abante asesores global, fi	20,08	0,78	12,97	702/2176
Abante valor, fi	13,66	0,74	7,69	198/447
Abante renta, fi	12,38	0,69	6,39	210/447
Abante cartera renta fija, fi	10,14	0,69	5,79	592/871
Abante moderado, fi i	13,52	0,66	9,24	266/688
Rural seleccion equilibrada, fi	123,14	0,64	10,45	279/688
Abante seleccion, fi	17,03	0,59	10,92	167/572
Allianz global investors				
Allianz sustainable health evolution at eu	92,82	2,24	14,27	219/352
Allianz pet and animal wellbeing at eur	154,68	1,85	5,45	166/2066
Allianz emerging markets sovereign bond at	93,49	1,49	14,14	1128/2339
Allianz green bond at eur	90,09	1,46	6,98	926/2841
Amundi asset management				
Multiunits lux - amundi msci brazil ucits	19,91	5,47	4,54	39/174
Amundi msci brazil ucits etf cap	46,49	5,44	4,30	40/174
Multiunits lux - amundi stoxx europe 600 h	162,57	5,27	19,59	7/352
Amundi funds emerging markets local curren	71,22	4,34	6,87	54/2339
Axa investment managers				
Axa world funds-euro 10+lt e cap eur	189,53	2,52	9,21	23/871
Axa world funds-switzerland equity a cap e	95,02	2,34	10,85	77/1242
Axa world funds-selectiv infrastructure a	106,94	1,87	8,52	183/2176
Axa world funds-euro 7-10 e cap eur	164,00	1,57	8,08	112/871
Azvalor asset management				
Azvalor capital, fi	95,63	-0,59	-3,40	48/49
Azvalor managers, fi	157,58	-4,01	9,42	622/634
Azvalor blue chips, fi	187,23	-4,09	1,94	624/634
Azvalor internacional, fi	232,82	-4,37	5,45	629/634
Azvalor iberia, fi	141,72	-6,08	5,96	117/117
Bankinter gestion de activos				
Bankinter multi-asset investment / us inve	120,82	1,65	23,40	111/1021
Bankinter indice america, fi r	2162,10	1,57	25,48	125/1021
Bankinter deuda financiera, fi r	28,57	0,96	7,29	9/55
Bankinter ee.uu. nasdaq 100, fi r	4452,61	0,89	30,37	147/808
Bankinter multi-asset investment / europe	123,83	0,89	16,29	540/1242
Bankinter renta fija largo plazo, fi r	1270,44	0,89	5,57	504/871
Bankinter consolidacion 2028, fi	671,90	0,87	8,54	195/305
Bankinter multi-asset investment / long te	102,89	0,84	6,45	527/871
Bankinter deuda publica 2027, fi	102,19	0,83		198/305
Bankinter ibex rentas 2027 garantizado, fi	66,48	0,82	5,00	2/82
Bankinter mixto renta fija, fi r	103,03	0,80	6,83	15/72
Bankinter deuda publica 2026, fi r	104,64	0,79	4,65	204/305
Bbva asset management				
Bbva bonos internacional flexible, fi	15,33	3,44	6,18	156/2841
Bbva durbana international fund - bbva glo	109,48	2,39	4,59	346/2841
Bbva durbana international fund - bbva fle	89,14	2,14	10,21	424/2841
Bbva durbana international fund - bbva abs	97,91	1,77	11,31	56/572
Bbva global funds - absolute global trends	11435,79	1,67	12,05	223/2176
Bbva durbana international fund - bbva abs	94,66	1,66	12,40	56/446
Bbva bonos duracion, fi b	1857,57	1,48	4,07	139/871
Bbva durbana international fund - bbva abs	96,81	1,39	9,01	64/447
Bbva bonos internacional flexible 0-3, fi	10,05	1,29	4,11	1062/2841
Bbva bonos 2029, fi a	10,18	1,07		383/871
Bbva usa desarrollo cubierto isr, fi	23,06	1,00	16,79	340/1141
Bbva bonos duracion flexible, fi	185,77	0,99	3,20	8/29
Bestinver gestion				
Bestinver latam, fi	12,95	3,13	-1,60	61/174
Bestinver renta, fi b	13,28	1,03	11,14	7/72
Bestinver bonos institucional iv, fi b	15,47	0,81		536/871
Bestinver deuda corporativa, fi r	15,84	0,78		16/72
Bestinver bonos institucional ii, fi	15,36	0,76	13,65	19/72
Bestinver megatendencias, fi	13,23	0,63	17,19	619/2066
Bestinver bonos institucional iii, fi r	15,98	0,57	6,24	548/675
Bestinver bonos institucional, fi	16,59	0,50	7,85	55/72
Blackrock investment management				
Ishares msci south africa ucits etf usd (a	33,25	8,01	25,22	1/10
Ishares msci europe health care sector uci	7,60	5,40	19,94	5/352
Ishares s&p 500 utilities sector ucits etf	8,05	5,36	19,68	2/24
Bgf swiss small & midcap opportunities a2	660,92	4,46	9,24	4/385
Bnp paribas asset management				
Bnp paribas brazil equity n cap	67,53	7,70	-2,31	15/174
Bnpp easy ftse epra nareit developed europ	7,04	3,50	22,61	25/392

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad 1 mes	Rentabilidad 1 año	Ranking
Bnpp easy ecpi global esg med tech ucits e	8,81	3,33	8,99	4/147
Bnpp easy esg low vol europe ucits etf cap	178,83	2,98	16,22	33/1242
Caixabank asset management				
Caixabank multisalud, fi estandar	30,40	2,72	9,74	149/352
Caixabank smart renta fija deuda publica 7	5,64	1,46	6,68	87/305
Caixabank renta fija alta calidad creditic	8,15	1,42	4,02	180/871
Caixabank renta fija subordinada, fi plus	7,24	1,40	10,17	3/55
Caixabank master renta fija advised by, fi	5,86	1,38	6,20	1015/2841
Caixabank renta fija seleccion global, fi	9,56	1,38	6,27	1013/2841
Caixabank estrategia flexible, fi plus	5,78	1,34	7,48	71/447
Caixabank master renta fija deuda publica	5,65	1,32	5,25	150/305
Caixabank master renta fija privada euro,	5,87	1,16	7,05	97/675
Caixabank smart renta fija emergente, fi	6,97	1,11	10,89	1472/2339
Caixabank bolsa improvers, fi estandar	2574,90	1,08	16,18	419/1242
Caixabank bolsa gestion europa, fi estanda	7,79	1,06	13,44	426/1242
Caja laboral gestion				
Laboral kutxa aktibo hego, fi	9,16	1,57	5,50	810/2841
Laboral kutxa aktibo eki, fi	6,01	1,41	6,63	61/447
Laboral kutxa rf deuda publica, fi	6,14	1,26		117/179
Laboral kutxa horizonte 2028 2, fi	6,11	1,25		157/305
Laboral kutxa rf high yield, fi	6,12	1,25		91/808
Laboral kutxa avant, fi	7,83	1,20	7,08	1130/2841
Laboral kutxa selek plus, fi	7,74	1,04	10,42	106/572
Laboral kutxa selek balance, fi	6,17	0,99	8,20	130/688
Candriam				
Candriam equities l oncology impact c cap	257,30	2,91	18,58	133/352
Candriam equities l life care c cap usd	164,68	2,55	12,10	187/352
Nylim gf ausbil global essential infrastru	107,67	2,51	6,84	64/208
Candriam bonds emerging debt local currenc	168,72	2,21	6,65	682/2339
Cobas asset management				
Cobas renta, fi	116,01	-0,55	9,12	55/55
Cobas grandes compañias, fi d	156,57	-2,18	17,22	601/634
Cobas internacional, fi d	190,13	-2,19	21,27	602/634
Cobas seleccion, fi d	185,39	-2,75	20,53	275/279
Cobas iberia, fi d	158,60	-4,76	15,18	116/117
Dws investment				
Xtrackers ii japan government bond ucits e	7,78	7,71	-5,26	1/11
Xtrackers msci brazil ucits etf 1c	46,14	7,44	6,50	17/174
Dws invest brazilian equities nc	138,33	6,74	-2,49	30/174
Xtrackers msci malaysia ucits etf 1c	10,97	5,98	21,81	1/1059
Fil investments international				
Fidelity funds-indonesia y-acc-usd	18,64	5,45	-1,19	2/1059
Fidelity funds-thailand a-acc-usd	7,73	4,07	-10,15	7/1059
Fidelity funds-sustainable healthcare e-ac	62,35	3,18	16,56	101/352
Fidelity funds-global dividend e-acc-eur	23,13	2,57	19,23	31/634
Fineco				
Fineco investment office / robeco	11,58	1,16	12,39	119/688
Fineco investment office / schroders	11,45	0,90	14,78	115/572
Financials credit fund, fi b	12,31	0,75	11,72	21/55
Fon fineco renta fija internacional, fi a	8,74	0,68	5,03	600/871
Fon fineco gestion ii, fi	8,96	0,61	5,27	790/2176
Fineco investment office / blackrock	10,98	0,52	9,71	317/688
Fon fineco top renta fija, fi a	11,18	0,49	4,31	688/871
Fon fineco renta fija plus, fi	16,50	0,48	4,60	689/871
Gescooperativo				
Rural renta fija 5, fi estandar	848,23	1,18	5,83	349/871
Rural horizonte 2028 garantizado, fi	287,83	1,11	6,78	1/53
Rural 4 garantia renta fija, fi	290,54	1,02	5,45	2/53
Rural 2028 garantia, fi	309,32	1,01		4/53
Rural horizonte garantizado, fi	292,69	0,89	5,32	7/53
Rural 2027 garantia, fi	301,67	0,87	4,51	10/53
Rural iii rentabilidad garantizada, fi	303,87	0,86		11/53
Rural rendimiento sostenible, fi estandar	8064,56	0,82	5,05	534/871
Goldman sachs am				
Goldman sachs yen liquid reserves institut	61,06	6,44	-2,16	8/26
Goldman sachs global infrastructure equity	12,62	2,69	11,39	50/208
Goldman sachs global clean energy infrastr	8,10	2,66	-4,14	28/636
Goldman sachs emerging markets debt (local	178,39	2,59	4,72	406/2339
Ibercaja gestion				
Ibercaja sanidad, fi a	17,04	2,48	13,10	195/352
Ibercaja deuda publica lp, fi	6,21	1,71		18/305
Ibercaja megatrends, fi a	10,99	1,22	23,70	279/1141
Ibercaja objetivo 2028, fi a	5,61	1,05	5,57	394/871
Ibercaja 2028 garantizado, fi	5,75	1,01	5,43	3/53
Ibercaja garantizado europa, fi	6,09	0,97	8,48	1/82
Ibercaja 2027 garantizado 2, fi	5,90	0,87	4,73	9/53
Ibercaja horizonte, fi a	10,71	0,86	8,33	517/871
Ibercaja 2027 garantizado, fi	6,02	0,86	4,56	12/53
Ibercaja rf horizonte 2028, fi a	6,15	0,84		525/871
Ibercaja rf horizonte 2029, fi a	6,24	0,83		530/871
Ibercaja oportunidad renta fija, fi a	7,66	0,82	4,91	533/871

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad 1 mes	Rentabilidad 1 año	Ranking
Invesco asset management				
Invesco stoxx europe 600 optimised health	426,00	6,29	16,46	1/352
Invesco utilities s&p us select sector uci	472,57	5,37	19,65	1/24
Invesco stoxx europe 600 optimised telecom	99,93	3,97	21,13	9/808
Invesco stoxx europe 600 optimised insuran	171,24	3,04	24,17	22/137
Janus henderson investors				
Janus henderson cautious managed fund i ac	14,02	0,43	14,47	338/688
Janus henderson uk equity income & growth	994,45	0,40	22,07	91/279
Janus henderson uk alpha a acc gbp	190,16	0,04	25,93	1194/2176
Janus henderson global financials fund a a	11,91	-0,56	28,33	97/137
Jpmorgan asset management				
Jpm asean equity d (acc) eur	18,98	2,87	7,60	40/1059
Jpm global healthcare d (acc) eur	181,87	2,47	13,90	196/352
Jpm emerging markets local currency debt d	14,40	2,13	4,73	748/2339
Jpm global macro opportunities d (acc) usd	108,31	2,06	-0,07	107/1229
Kutxabank gestion				
Kutxabank rf objetivo sostenible, fi estan	6,24	1,67	5,70	91/871
Kutxabank renta global, fi estandar	20,56	1,27	5,24	95/447
Kutxabank 0/100 carteras, fi	2,90	1,22	-3,92	395/2176
Kutxabank bolsa eurozona, fi estandar	7,61	1,15	13,38	63/534
Kutxabank renta fija largo plazo, fi estan	966,93	0,98	6,30	442/871
Kutxabank fondo solidario, fi	7,42	0,77	6,80	17/72
Kutxabank rf seleccion carteras, fi	6,12	0,69	6,98	26/55
Kutxabank dividendo, fi estandar	12,65	0,68	14,12	93/534
Kutxabank garantizado bolsa 10, fi	5,91	0,66	5,02	8/82
Kutxabank bono, fi estandar	10,31	0,64	4,56	620/871
Kutxabank rf horizonte 22, fi	6,08	0,64		111/369
Kutxabank garantizado bolsa 8, fi	6,53	0,58	7,46	17/82
Mapfre asset management				
Fondmapfre renta fija flexible, fi r	12,32	1,02	5,12	412/871
Fondmapfre bolsa europa, fi r	89,32	0,70	13,50	589/1242
Fondo naranja garantizado 2026 ii, fi	6,60	0,67	5,17	21/53
Fondmapfre garantia vi, fi	6,30	0,66	6,55	9/82
Fondmapfre garantia ii, fi	6,39	0,66	5,22	22/53
Fondmapfre garantia v, fi	6,34	0,64	4,74	23/53
Fondmapfre garantia iv, fi	6,55	0,62	6,71	10/82
Solventia garantizado 2026, fi	6,47	0,58	5,41	14/82
March asset management				
March renta fija flexible, fi a	9,66	1,67	4,76	744/2841
March cartera conservadora, fi a	6,02	0,93	6,90	154/447
Fonmarch, fi a	29,43	0,87	4,49	515/871
March flexible max 30, fi a	8,16	0,87	4,08	171/447
March cartera moderada, fi a	5,87	0,79	7,60	210/688
March cartera defensiva, fi a	11,46	0,66	6,10	33/49
March renta fija 2026, fi	10,89	0,63	4,53	623/871
March renta fija 2026 garantizado, fi	10,51	0,59	3,90	27/53
Mediolanum gestion				
Mediolanum mercados emergentes, fi s-a	15,12	1,41	10,76	1184/2339
Mediolanum real estate global, fi s-a	8,51	1,15	14,20	320/392
Compromiso mediolanum, fi l	10,40	0,76	13,89	131/572
Mediolanum renta, fi s-a	31,86	0,73	6,65	564/871
Mediolanum activo, fi s-a	11,24	0,48	5,11	179/369
Mediolanum fondcuenta, fi s	2712,43	0,32	3,97	270/369
Mediolanum europa rv, fi s	9,78	-0,34	12,18	287/534
Mediolanum renta variable global seleccion	10,34	-0,87		1698/2066
Mfs international				
Mfs meridian emerging markets debt local c	16,76	2,63	4,62	381/2339
Mfs meridian u.k. equity fund w1-gbp	24,89	2,04	17,45	124/1242
Mfs investment funds - european research f	141,32	1,57	14,54	217/1242
Mfs meridian euro credit fund a1-eur	10,55	1,15	9,90	103/675
Morgan stanley				
Msif global opportunity a (eur)	26,78	3,20	29,87	15/634
Msif europe opportunity a (eur)	46,05	3,14	12,90	23/1242
Msif global infrastructure a (eur)	28,78	2,60	11,94	52/208
Msif asian property a (usd)	15,55	1,90	7,71	167/392
Mutuactivos				
Mutuafondo salud, fi a	102,05	2,96		130/352
Mutuafondo lp, fi a	189,48	1,77	8,38	67/871
Mutuafondo bonos subordinados v, fi a	121,81	1,38	14,91	65/447
Mutuafondo transicion energetica, fi a	90,92	1,33	3,79	73/636
Mutuafondo renta fija flexible, fi l	113,62	1,33	10,08	339/2176
Mutuafondo mixto seleccion, fi a	109,09	1,31	6,74	75/447
Polar renta fija, fi a	142,47	1,30	9,24	297/871
Mutuafondo bonos subordinados iv, fi a	126,05	1,27	16,03	92/447
Mutuafondo estrategia global, fil a	124,72	1,26	6,11	14/89
Patrimonio global, fi	137,90	1,20	13,55	87/572
Rural seleccion conservadora, fi	82,84	1,19	6,56	10/49
Mutuafondo crecimiento, fi a	120,15	1,05	10,22	509/2176
Nordea investment funds				
Nordea 1-alpha 15 ma fund e-eur	74,36	6,18	-9,63	6/59
Nordea 1-flexible fixed income plus fund b	98,14	4,18	12,34	103/2841
Nordea 1-balanced income fund e-eur	101,27	3,61	7,37	8/447
Nordea 1-stable return fund hb-usd	26,09	3,05	3,07	38/2176

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad 1 mes	Rentabilidad 1 año	Ranking
Pictet asset management				
Pictet - short-term money market jpy r	61,22	6,43	-2,13	9/26
Pictet - asian local currency debt r usd	140,78	3,72	4,30	50/559
Pictet - emerging local currency debt r us	138,86	2,67	3,79	370/2339
Pictet - chf bonds r	470,00	2,18	5,85	50/249
Pimco global advisors				
Pimco euro long average duration instituti	20,26	2,74	7,37	6/305
Pimco emerging local bond e eur cap	16,09	2,42	7,27	524/2339
Pimco emerging markets bond esg institutio	15,18	1,60	13,61	1031/2339
Pimco euro income bond e eur cap	13,88	1,39	8,86	207/871
Robeco asset management				
Robeco fintech f gbp	174,37	3,78	26,74	17/808
Robeco qi emerging conservative equities d	216,78	2,62	20,13	27/1375
Robecosam global sdg equities d eur	183,86	2,53	23,65	41/1141
Robecosam sustainable healthy living equit	300,27	2,42	14,36	202/352
Sabadell asset management				
Sabadell bonos euro, fi base	9,37	1,40	5,10	202/871
Sabadell bonos sostenibles españa, fi base	18,29	1,24	6,83	334/871
Sabadell dolar fijo, fi base	16,16	1,19	6,34	141/466
Sabadell euro yield, fi base	20,03	1,05	9,21	68/240
Sabadell garantia fija 17, fi	9,42	1,00	5,62	5/53
Sabadell consolida 90, fi	10,38	0,91	6,55	159/688
Sabadell europa bolsa esg, fi base	12,67	0,90	12,40	361/1141
Inversabadell 25, fi base	11,48	0,78	8,55	188/447
Sabadell planificacion, fi base	10,21	0,76	8,04	193/447
Sabadell buy and watch 03 2027, fi	10,09	0,74		559/871
Sabadell interes euro, fi base	9,35	0,71	4,15	73/369
Sabadell emergente mixto flexible, fi base	13,58	0,70	12,77	248/688
Santalucia asset management				
Santalucia renta fija emergentes, fi b	8,84	2,16	10,16	719/2339
Santalucia fonvalor euro, fi b	17,21	1,49	12,80	2/31
Santalucia renta variable eeuu cubierto, f	12,93	1,17	23,91	181/1021
Santalucia renta fija high yield, fi b	10,54	1,05	10,41	187/808
Santalucia renta fija, fi b	17,87	1,05	6,60	392/871
Santalucia seleccion patrimonio, fi b	9,76	0,85	6,82	16/55
Santalucia seleccion moderado, fi b	10,39	0,65	8,31	223/447
Santalucia renta fija 2026, fi b	10,43	0,59	4,09	643/871
Santander asset management				
Santander acciones latinoamericanas, fi a	22,25	2,74	-3,01	72/174
Santander dividendo europa, fi a	11,11	1,57	6,89	213/1242
Mi cartera renta fija soberana, fi	88,95	1,47	5,79	925/2841
Renta fija gobiernos euro, fi	10,22	1,06	2,15	174/305
Santander renta fija, fi a	880,68	0,96	4,51	464/871
Santander defensivo genera, fi r	102,95	0,95	6,98	572/2176
Santander patrimonio diversificado, fil a	122,77	0,94	7,98	27/89
Santander go rv norteamerica, fi a	121,85	0,90	20,02	228/1021
Santander renta fija privada, fi m	100,43	0,88	6,75	405/675
Mi cartera gestion dinamica 1, fi	94,95	0,83	4,62	663/2176
Eurovalor iberoamerica, fi a	303,53	0,82	-0,67	167/174
Santander horizonte 2027 4, fi	105,00	0,79	6,37	539/871
Schroder investment management				
Schroder isf japan dgf c acc jpy	1,00	5,42	3,82	3/447
Schroder isf asian local currency bond a1	121,52	3,33	5,16	63/559
Schroder isf global emerging markets small	167,02	2,45	17,31	33/1375
Schroder isf latin american b acc usd	35,50	2,33	-1,09	128/174
Ubs wealth management				
Ubs renta fija 0-5, fi b	1056,99	0,97	8,43	1307/2841
Ubs premium moderado, fi b	9,90	0,77	9,10	129/572
Ubs hybrid and subordinated debt, fi	12,81	0,70	10,60	22/72
Ubs duracion 0-2, fi b	1257,53	0,64	5,89	109/369
Ubs corto plazo, fi b	13,59	0,37	3,90	30/147
Ubs premium equilibrado, fi b	14,01	0,31	12,45	231/572
Ubs premium dinámico, fi b	12,62	-0,12	13,68	1212/2066
Ubs family business, fi b	8,65	-0,27	6,68	1311/2066
Unigest				
Unifond global macro, fi a	5,88	3,07	0,93	37/2176
Unifond renta fija global, fi a	106,84	1,36	6,23	9/49
Unifond patrimonio, fi a	14,64	1,12	9,73	5/72
Unifond mixto renta variable, fi a	80,29	1,07	12,44	5/31
Unifond bonos global, fi a	6,70	1,01	5,62	14/49
Unifond conservador, fi a	6,12	0,95	8,30	576/2176
Unifond capital financiero, fi a	911,61	0,85	13,29	177/447
Unifond solidario, fi fundacion caja canta	6,24	0,80	9,51	684/2176
Unifond rentabilidad objetivo v, fi	5,72	0,76	6,50	547/871
Unifond cartera moderada, fi a	9,03	0,64	15,83	771/2176
Unifond moderado, fi a	73,14	0,59	13,55	803/2176
Unifond europa dividendos, fi b	6,54	0,57	9,47	76/279
Vontobel management				
Vontobel fund-sustainable swiss franc bond	103,41	2,30	5,66	36/249
Vontobel fund-sustainable emerging markets	113,47	2,20	5,30	689/2339
Vontobel fund-multi asset solution c eur c	109,29	1,95	8,66	29/688
Vontobel fund-european equity c cap	263,91	1,83	8,85	163/1242

Economía

La facturación de las energéticas acumula un descenso de más del 30% en el último año y medio

La cifra de negocio empresarial retrocede por el contagio del sector energético ▶ El abaratamiento del gas y de la luz explica la merma de los ingresos

DENISSE LÓPEZ
MADRID

La caída a plomo del precio de la electricidad en el último año y medio ha ocasionado que las empresas del sector mermen drásticamente sus ingresos. De enero de 2023 a junio de este año, las compañías de suministro de energía eléctrica y agua, saneamiento y gestión de residuos han reducido su facturación en más de un 30%, según los datos publicados este lunes por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Su frenazo ha impactado de lleno en el índice general, pese a que el comercio y los servicios no financieros en realidad han mantenido o incluso han visto engordar su caja. Las cifras apuntan a que la vuelta a la normalidad, tras los picos de precios en la factura de la luz y el gas, registrados al poco de la invasión rusa de Ucrania, ha hecho mella en las cuentas de las principales sociedades de la industria y, según los expertos, la tendencia se mantendrá hasta finales de 2024.

La evolución de la cifra de negocios, ya corregida de efectos estacionales y de calendario, muestra que el índice ha caído más de un 30% desde enero de 2023 a junio de este año. Aunque la estadística agrupa en el mismo bloque a compañías de agua y saneamiento, son las energéticas como Endesa o TotalEnergies las que realmente se anotan una menor cifra de negocios como consecuencia del abaratamiento del precio de la luz y el empeoramiento del negocio del gas, que hace un año era extraordinario y ahora se ha desinflado.

La mayor eléctrica de Europa, Iberdrola, registró una caída en la cifra de ventas del 14% en el primer semestre de este año, mientras que en el caso de Naturgy fue de casi un 25%, según se deduce de sus cuentas de resultados. Las cifras contrastan con ese récord alcanzado en 2022, en pleno año de crisis energética, cuando la facturación de ambas empresas fue superior a los 53.000 y 33.000 millones de euros, respectivamente.

Guerra de tarifas

Hoy, con el precio mayorista por los suelos, las eléctricas se han enzarzado en una guerra de tarifas para evitar una fuga masiva de clientes e incluso han adoptado estrategias comerciales históricamente asociadas a otros sectores, como las contraofertas y programas de puntos. Todo esto con tal de no ver disminuidos sus ingresos y retener a los usuarios.

El cambio de tendencia ha hecho que los beneficios de la mayoría de las compañías en el sector se paralicen. Endesa, la segunda mayor eléctrica de España, ganó 800 millones de euros en los seis primeros meses del año. La cifra es un 9% menor a la registrada entre enero y junio de 2023. Dos factores explican esta merma: la caída en las tarifas y en la base de clientes en el mercado libre, donde perdió 200.000 contratos, un 2% en comparación anual.

TotalEnergies se sitúa en la misma línea, con una caída en el beneficio bruto de explotación (ebitda) ajustado superior al 11% respecto a hace un año. Iberdrola parece haber sido la excepción, con un ebitda reportado a cierre de junio de más de 9.600 millones, lo que representa un aumento del 27% respecto al ejercicio previo. El repunte se debió a las fuertes plusvalías registradas en México y, según la empresa, al mejor desempeño operativo.



Tendidos eléctricos que parten de una subestación de Iberdrola en Madrid. LUIS SEVILLANO

La mejor evolución se observa en los servicios no financieros, con una tasa del 6%

Las industrias extractivas llevan más de un año con bajadas que rondan el 2%

A diferencia de las energéticas, otras empresas sí han visto un repunte en sus ingresos. La mejor evolución se observa en los servicios no financieros, con una tasa en torno al 6%, según las cifras de negocios presentadas por el INE, ya corregidas de efectos estacionales y de calendario. El comercio ha sufrido alguna caída leve en estos meses, pero a cierre de junio se ha mantenido en terreno positivo, con una tasa media del 0,9%. Las industrias extractivas, por su parte, son las que peor evolución registran, acumulando más de un año con cifras negativas que rondan el 2%.

Inflación contenida

El aparente frenazo en la facturación podría ser consecuencia de la moderación de la inflación. Después de unos años convulsos, donde los precios alcanzaron niveles desconocidos –hubo tasas superiores al 10%–, finalmente el IPC se ha moderado, consiguiendo niveles más habituales incluso en el sector de la alimentación. Esta contención, aunque permite cierta recuperación en el volumen de consumo, también da menos margen a las empresas para elevar sus precios.

Si se analiza solo junio, se observa que la cifra de negocios de las empresas bajó un 2,7% interanual. Con esta tasa, las ventas de las compañías vuelven a ser negativas y rompen con dos meses al alza (en abril y mayo la facturación subió un 7,8% y un 1,4%, respectivamente). La caída fue consecuencia de las menores ventas registradas por casi todos los sectores, especialmente el suministro de energía eléctrica y agua, que las recortó un 21,3% interanual.

Por su parte, la industria y el comercio registraron un descenso interanual de sus ingresos del 5% y del 1%, respectivamente, mientras que el único ascenso de las ventas se lo anotaron los servicios, con un alza del 2,2%.

Adecco cree que el paro caerá por debajo del 11%

RAQUEL PASCUAL
MADRID

El mercado laboral no solo aprobará en la segunda mitad del año, sino que podría incluso sacar nota. Eso es, al menos, lo que esperan los analistas del centro de estudios Adecco Group Institute, que estiman un fuerte avance del empleo en el tercer trimestre, cuando se superarán por primera vez los 22 millones de ocupados (22.161.300), tras ganar 476.600 empleos respecto al trimestre anterior. Según sus previsiones, también el paro se anotará buenos resultados entre julio y septiembre, bajando del 11% por primera vez en 16 años hasta el 10,9% (con 2,70 millones de desempleados).

Esta es la optimista evolución de la ocupación que recogen los expertos del grupo de recursos humanos en la octava edición de su *Informe trimestral sobre predicciones del mercado de trabajo*, donde también han calculado las cifras del cuarto trimestre.

Como es habitual en la economía española, las previsiones muestran una peor evolución entre octubre y diciembre, con una destrucción de empleo del entorno de los 100.000 puestos, pero aun así el mercado español cerrará el año con 22.068.300 ocupados, un 3,2% más que al término de 2023, lo que supondrá un claro acelerón desde el 2% registrado en el segundo trimestre del año. Junto a ello, la tasa de desempleo del cuarto trimestre se mantendrá en el 10,9%, fruto de un menor crecimiento de la población activa.

Los autores del estudio resaltan que a pesar de que el desempleo español se encuentra en sus mínimos históricos desde la crisis financiera de 2008, sigue siendo la tasa más alta entre las economías de la OCDE: casi 7 puntos por encima de la media.

Las vacantes de empleo sin cubrir siguen cayendo en Europa por el parón alemán

La tasa disminuye dos décimas, hasta el 2,4%, muy por debajo del 3,1% que llegó a alcanzar hace dos años ▶ España continúa a la cola, con un 0,9%

EMILIO SÁNCHEZ HIDALGO
MADRID

La falta de mano de obra es uno de los asuntos más comentados por empresarios y sindicatos en los últimos años, y una fuente de preocupación para los Gobiernos de varios países europeos, lo que ha motivado políticas específicas para combatirlo. Atendiendo a las cifras de Eurostat, el problema parece en retroceso: en el segundo trimestre la tasa de vacantes de empleo sin cubrir fue del 2,4% en el promedio de los Veintisiete, dos décimas menos que en los primeros tres meses del año.

Este retroceso profundiza una caída que empezó en 2022, cuando este registro tocó un techo histórico con un 3,1%. El bajón coincide con el parón de la economía alemana y algunos de sus vecinos, lo que conecta con la contracción de su número de vacantes: llegó a notificar un 4,5% y ahora está en un 3,3%. A la vez, España sigue en un 0,9%, casi la menor proporción del continente, una cifra que contrasta con las quejas habituales de la patronal, que advierte de una profunda escasez de mano de obra.

Esta tasa es el resultado de dividir el número de empleos sin cubrir entre la suma del total de puestos de trabajo y el número de vacantes. Según las cifras de la oficina estadística europea, este registro alcanza ahora su menor cifra en tres años, con un 2,4%, una caída en el promedio europeo que va de la mano del retroceso de este registro en varios países, más allá de Alemania. También cae en las otras dos grandes economías del continente: en Francia (una décima, hasta el 2,7%, y seis décimas menos que hace un año) y en Italia (cuatro décimas, hasta el 2,1%, y tres menos que en 2023).

El guarismo también retrocede en Austria, que en el primer trimestre notificaba la tasa más alta de Europa, con un 4,5%. Ahora es de un 4%, seis décimas menos que el año pasado. El retroceso es menor en República Checa (3,3%) o Países Bajos (4,4%), con cifras calcadas a las del primer trimestre, pero que deja apreciar una caída respecto a 12 meses antes. La estimación difundida ayer, limitada a una decena de países, sitúa al neerlandés como el que notifica una mayor tasa de vacantes.

Esta tasa empezó a crecer en Europa en 2015, coincidiendo con la mejora de la economía tras la Gran Recesión. Entonces rondaba el 1,5%. Siguió creciendo hasta la pandemia, y tras la crisis sanitaria dio un salto que tocó techo en 2022. Desde entonces emprende una lenta caída décima a décima.


Trabajadores en un fábrica en Múnich, en Alemania, en diciembre de 2023. GETTY IMAGES

Estas caídas se producen en un momento complejo para la economía europea. Solo creció un 0,3% en el segundo trimestre, en buena parte porque la de Alemania retrocedió una décima. Además, la producción industrial en la zona euro (con gran peso de las manufacturas germanas) sigue teniendo muchos problemas para recuperar la actividad previa a la pandemia. En junio, cayó una décima, según Eurostat.

Los expertos vienen señalando que esta bajada en las vacantes se debe precisamente al estancamiento de la economía en el norte de Europa.

Los Gobiernos europeos vienen aprobando políticas específicas para atraer trabajadores extranjeros y mejorar las capacidades de los desempleados, de forma que puedan satisfacer a los sectores que acusan falta de mano de obra. Los que más problemas muestran son la construcción, el transporte, el metal y la enfermería, según el principal informe comunitario que analiza el problema de las vacantes elaborado por la Autoridad Laboral Europea, con datos de 2022.

¿Y en España?

España está a la cola en vacantes de empleo, según los datos provisionales de Eurostat. La tasa fue de un 0,9% en el segundo trimestre de 2024, una cifra invariable desde los últimos tres meses de 2021 (cuando era del 0,7%). La oficina estadística europea elabora sus datos a partir del único registro oficial de España, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral. El último dato difundido es del primer trimestre de 2024, cuando se alcanzó un récord de 149.962, la misma cifra que un año antes. Tras varios trimestres al alza, en los últimos se ha estacando.

En relación con el global del mercado laboral, la cifra española es muy inferior a la del resto de países europeos. La tasa española (0,9%) solo es superior al 0,8% de Bulgaria (dato del primer trimestre) y al 0,7% de Rumanía.

Pese a estos datos oficiales, los empresarios españoles aseguran que el problema de las vacantes es uno de los más graves de la economía nacional. No solo lo limitan a las profesiones vinculadas a la Formación Profesional, también acusan escasez en sectores como la hostelería o el campo. Los sindicatos difieren: creen que, en estos sectores, cuando falta mano de obra es por lo bajos que son los salarios.

También hay diferencias de criterio en el Gobierno: el Ministerio de Trabajo acota el problema a posiciones muy específicas y alude a la alta tasa de paro para rechazarlo (11,3%, el doble que la media europea), mientras que desde la parte socialista del Ejecutivo consideran que la escasez es algo más grave.

Más de 1,1 millones de parados en España buscan trabajo desde hace más de un año

EP
MADRID

Más de 1,1 millones de desempleados en España, es decir, el 38,5% del total de parados, llevan más de un año en búsqueda de empleo en el primer trimestre de 2024, lo que representa 43.000 personas menos en comparación con el mismo periodo del año anterior, según se desprende del informe elaborado por Randstad Research, el centro de estudios del grupo Randstad.

El estudio también revela un aumento de 117.000 personas en el número de desempleados, elevando la cifra total a 2,98 millones, con una tasa de paro del 12,3%. Además, la diferencia en la tasa de paro entre hombres (11%) y mujeres (13,7%) se ha reducido, alcanzando su nivel más bajo en cuatro años.

En el primer trimestre de 2024 se ha observado una significativa mejora en la tasa de paro en varias franjas de edad. La tasa más baja se ha registrado en el grupo de 45 a 54 años, donde ha caído 1,1 puntos, hasta situarse en el 10%. Asimismo, la tasa de paro entre los menores de 25 años también ha mostrado una disminución, reduciéndose en ocho décimas, hasta el 27,7%.

Además, la población activa en España se elevó hasta los 24,23 millones de personas en el primer trimestre de 2024, lo que supone un incremento interanual de 407.000 personas. Sin embargo, el empleo registró una caída de 140.000 personas, situándose en 21,25 millones, 200.000 por debajo de su récord histórico.

A pesar de esta disminución, en términos interanuales, el empleo creció en 616.000 personas, destacando especialmente el incremento entre los asalariados indefinidos y con un muy débil incremento de los trabajadores por cuenta propia. De todos ellos, el mayor crecimiento se ha producido entre los trabajadores menores de 25 años (+10,2%).

Restauración, sanidad y comercio minorista son los sectores que más empleo han ganado

De toda la población activa, el 55,1% tiene estudios universitarios o de formación profesional, un aumento de 1,2 puntos porcentuales en el último año. En cuanto a los ocupados, 3 de cada 10 ocupados en España (29,9%) tiene un bajo nivel de cualificación (como mucho, secundaria obligatoria), una proporción que casi duplica la media de la UE.

Por otro lado, la restauración, la sanidad y el comercio minorista son los sectores que más empleo han ganado en el último año. En contraste, el informe señala pérdidas significativas en sectores como el comercio al por mayor, el sector público y los seguros.

Montero rechaza que el acuerdo con ERC sea un concierto económico

La vicepresidenta pide "tranquilidad" a las comunidades y acusa al PP de buscar la "confrontación" con Cataluña ► "Quien diga lo contrario, miente", defiende la también ministra de Hacienda

J. A. CAÑAS / J. MARCOS
ROTA / MADRID

La vicepresidenta primera del Gobierno y vicesecretaria general del PSOE, María Jesús Montero, negó ayer que la financiación singular pactada entre el PSC y ERC en Cataluña para investir a Salvador Illa se traduzca en un concierto económico para la comunidad. "Ni es un concierto económico ni es una reforma al uso del sistema de financiación", afirmó la también ministra de Hacienda en una visita al municipio de Rota (Cádiz). "Y cualquiera que diga otra cosa, miente", zanjó, rompiendo el silencio que ha mantenido durante semanas, como la plana mayor del PSOE, durante las negociaciones del PSC con ERC para salvaguardar el acceso de Salvador Illa a la presidencia del Govern.

Montero, muy consciente del malestar no solo de los presidentes autonómicos del PP, sino también de los barones socialistas por la falta de concreción y las dudas que suscita el acuerdo con los republicanos, basado en el compromiso de "impulsar un sistema de financiación singular que avance hacia la plena soberanía fiscal" de Cataluña, sostuvo que la nueva relación fiscal que tendrá esta comunidad con el resto del Estado tiene como "núcleo" la "solidaridad" necesaria para hacer que la prestación de los servicios básicos en todo el territorio sea "homologable".

La número dos del Ejecutivo y del principal partido del Gobierno recordó que la fórmula del concierto se ciñe solo al País Vasco y Navarra y acusó al PP de volver a usar la "confrontación con Cataluña" con el único propósito de hacer oposición al Gobierno. Desde el PP, el vicesecretario de Economía, Juan Bravo, ironizó a través de X: "Si la Sra. Montero dice que no habrá concierto y que el acuerdo será bueno para España, solo hay dos certezas: que seguro que habrá concierto y que seguro que no va a ser bueno para España".

El PSOE se ha dado casi un mes de margen para empezar a hacer en público la pedagogía que le demandaban sus líderes territoriales para defender el acuerdo en el resto del país. Montero ha querido lanzar a la vuelta de vacaciones un mensaje de "tranquilidad" para todos los territorios. En las últimas semanas, las comunidades del PP han atacado al Gobierno y desde Génova se ha anunciado una cumbre de presidentes del partido para hacer un frente común contra esos pactos el 6 de septiembre. El malestar, sin embargo, también se ha expresado en distinto grado en las autonomías socialistas de Castilla-La Mancha y Asturias y lo comparten referentes socialistas como Josep Borrell, alto representante de la UE, que tildó como "confederal" y una victoria *"post mortem* del *procés"* el modelo de financiación.

Frente a las críticas, especialmente las de sus propias filas, Montero intentó lanzar un mensaje de calma. "Tiene que haber una tranquilidad en todos los territorios sobre lo que el Gobierno impulse para hacer viable esa aspiración [de la Generalitat]; va a ser bueno para el conjunto del Estado español", afirmó la ministra, que acusó al PP de no tener "ninguna propuesta" para reformar el modelo. Y también lanzó un recado a Borrell: "Todos sabemos su relación peculiar con Cataluña y con todo lo que implicó, algo que pertenece al pasado, como el *procés*".



La vicepresidenta primera del Gobierno, María Jesús Montero, junto al alcalde de Rota (Cádiz), ayer. EFE

Discrepancias con ERC

Si bien es cierto que el acuerdo no habla de un concierto económico, desde ERC sí se consideró que se había pactado esa fórmula con el PSC, aunque con la diferencia de que se incluía una cuota para la solidaridad con el resto de territorios. De las palabras de Montero se desprende que ahí estará el meollo, puesto que aseguró que esa aportación garantizará que se prestarán los servicios públicos en igualdad de condiciones en todas las comunidades. Pero negó que se trate que el modelo catalán pase por la vía vasca o navarra. "Siempre los nuevos acuerdos han consistido en una mayor autonomía fiscal, pero han estado presididos por la solidaridad para asegurar la homologación de los servicios públicos", insistió.

Montero añadió que la existencia de un "modelo singular" para Cataluña no supone "ningún agravio" para el resto de comunidades, como, a su juicio, no lo supone que exista uno para las islas Canarias o Baleares y censuró que se plantee como tal cuando la propuesta viene del territorio catalán. "Es muy importante que todo el mundo sepa que cualquier acuerdo estará presidido por una mayor concesión de autogobierno, una mayor federalización del Estado y una garantía de la igualdad y solidaridad que está en el núcleo del acuerdo con ERC y del ideario del PSOE", agregó. Pedro Sánchez recalcó el 31 de julio, en su balance del final del curso político en La Moncloa sobre el acuerdo de investidura de Illa, que se estaba "dando un paso en la federalización del Estado".

El optimismo que el presidente del Gobierno desplegó no fue ni mucho menos unánime en el PSOE. Varios secretarios generales de federaciones socialistas solicitaron la convocatoria del Consejo de Política Federal, el órgano del que forman parte todos los líderes territoriales, que no se reúne desde 2022: entonces los socialistas presidían nueve comunidades y cogobernaban en otras dos. El desastre electoral en las autonómicas y municipales de 2023 redujo su músculo territorial, limitado a las comunidades de Castilla-La Mancha, Asturias y Navarra. El PSE-EE ha renovado tras las vascas el gobierno de coalición con el PNV en Euskadi en una posición más reforzada, pero el gran cambio se ha producido con la incorporación de Cataluña, la segunda comunidad más poblada y con más PIB, a las autonomías socialistas. "Nuestra posición en materia de financiación autonómica está clara, muy definida: nunca vamos a aprobar ni votar a favor de ninguna reforma que perjudique a Asturias", señaló el lunes el presidente del Principado, Adrián Barbón.

ERC amenaza con tumbar los Presupuestos si se incumple el pacto

MARC ROVIRA
BARCELONA

Las declaraciones de la vicepresidenta primera del Gobierno, María Jesús Montero, negando que el PSOE haya aceptado "un concierto económico" para Cataluña no han gustado a ERC. La formación, que ha sido clave para apuntalar la investidura de Salvador Illa como *president*, reaccionó ayer con un comunicado donde recuerda que los tratos entre ERC y los socialistas van más allá de la Generalitat. El mensaje pone sobre aviso al Gobierno, que se arriesga a perder el respaldo que le prestan los siete diputados de ERC en el Congreso. "Si los socialistas incumplen su palabra con la financiación singular o con otras medidas, Esquerra retirará el apoyo y los socialistas tendrán que buscar otras alternativas o convocar elecciones".

La reacción de Esquerra la verbalizó la portavoz del partido y vicepresidenta del Parlament, Raquel Sans: "La ministra es plenamente consciente de lo que está firmado, y lo puede llamar de la manera que quiera. Si no lo quiere llamar concierto económico, le puede llamar financiación singular, pero los acuerdos se tienen que cumplir", advirtió. "El PSOE es consciente de que necesita a ERC si quiere negociar los Presupuestos del Estado", abundó. "Si el PSOE no cumple con su palabra, ERC no dará apoyo a ninguna otra iniciativa".

Panorama internacional

Elecciones en Estados Unidos

Los demócratas recuperan con Kamala Harris la fe en una victoria en noviembre

La convención de Chicago ha servido para desplegar una puesta en escena pacífica sin las luchas soterradas de 2016 ▶ El partido valora lo logrado en tiempo récord

Chicago

IKER SEISDEDOS
(EL PAÍS)

Una hora y media en coche, si el tráfico se porta, separan Milwaukee de Chicago. En términos cronológicos de la campaña presidencial más dislocada de la historia reciente de Estados Unidos, esa distancia es de 34 días, los que han pasado desde que Donald Trump diera su discurso de aceptación como candidato el último día de la Convención Nacional Republicana y el que la vicepresidenta Kamala Harris ofrecerá hoy en la demócrata para sellar su aclamación como líder de un partido que ha recuperado gracias a ella la fe en una victoria en noviembre. Un abismo, no solo ideológico, separa también ambas intervenciones. En la perspectiva de Milwaukee, parecía que nada se interpondría en el camino de regreso a la Casa Blanca de Trump, que acababa de sobrevivir antes a un atentado, parecía un hombre cambiado y gozaba de una enorme popularidad.

En otra demostración de que no conviene dar nada por sentado en la política estadounidense, Harris está lista para el discurso más importante de su carrera a lomos de algo que entonces también se antojaba imposible: el entusiasmo sin disimulo de los suyos, los indicios de que las mujeres y las minorías tal vez la empujen en su camino hacia la Casa Blanca y la unidad de todo el partido, forjada en un tiempo récord, en torno a una improbable candidata de la que todos desconfiaban hace no tanto. Cómo habría sido la cita de Chicago de no haber renunciado Biden es un asunto que entretiene estos días aquí a los amantes de la política-ficción.

Al resto les queda la certeza de que a finales de junio esta era una formación desanimada ante la perspectiva de un candidato demasiado anciano para el puesto y una coalición que caminaba sonámbula hacia un desastre en las urnas mientras resucitaban los recuerdos de la convención de 1968, la más convulsa de su último medio siglo. Interrumpida por las protestas por la guerra de Vietnam, de aquella cita, que sirvió para ver cómo salta un partido por los aires en directo, salió un candidato decepcionante, Hubert Humphrey, que perdió estrepitosamente contra Richard Nixon.



La vicepresidenta y candidata demócrata, Kamala Harris, interviene en Milwaukee en un mitin de campaña. REUTERS

Pocos habrían podido imaginar que en los pasillos del estadio de los Bulls en el que se celebra hasta este jueves el cónclave demócrata el recuerdo que se ha impuesto, tras dos días de discursos triunfales, es en realidad el de la convención de 2008. Y no es solo porque los Obama, que empezaron allí el tramo final de su viaje a la Casa Blanca, se robaran el martes el espectáculo con sendos discursos que demostraron que siguen siendo los mejores oradores del partido; ni siquiera porque otro superviviente de aquellos tiempos heroicos, el artista Shepard Fairey, haya decidido arrimar el hombro adaptando el icónico cartel en tres colores que creo para aquella ocasión con la efigie de Barack Obama y la palabra "Esperanza", que ha sustituido por otra: "Adelante" (*Forward*).

"Yo siento algo muy parecido a lo que sentí hace 16 años: la sensación de que se está generando un movimiento en torno a la candidata", consideró este miércoles en una entrevista el estratega Juan Verde, que no se ha perdido ninguna convención desde 1992 y ha trabajado en todas las campañas presidenciales demócratas desde Bill Clinton, también en esta. "Ahora bien", añadió, "hay una diferencia fundamental: ella lo ha logrado en un tiempo récord, poco más de un mes, cuando Obama dispuso de casi un año".

Unas pocas semanas han bastado para unificar a la formación tras la nueva candidata

Esas pocas semanas han bastado, recuerda Verde, para unificar al partido tras la nueva candidata. En ese sentido, Chicago también ha servido para desplegar una puesta en escena pacífica, sin las luchas soterradas que plantearon los delegados de Bernie Sanders en 2016, ni el simbólico gesto de Alexandria Ocasio-Cortez en 2020, cuando habló durante 90 segundos para expresar su desacuerdo con la designación de Biden. Ambos, Sanders y Ocasio-Cortez, se contaron entre las estrellas (con discursos completos) sobre la tribuna de oradores de las dos primeras jornadas.

"Lo cual demuestra que la coalición demócrata cuenta con muchos líderes importantes, y no solo, como sucede con el Partido Republicano, con uno solo, Trump, o, como mucho con un grupo de personas que piensan y son como él", considera la exembajadora en España Julissa Reynoso, que trabajó como jefa de gabinete de Jill Biden y se ha sumado a la campaña de Harris. "La nuestra es una maquinaria con mucha capacidad de movilización y que sabe trabajar en una sola dirección. Conozco bien a Biden y sé que es un hombre que hace las cosas con mucho cuidado, y que cuando le cedió el testigo a su vicepresidenta conocía muy bien su capacidad para unificar el partido".

Lo cierto es que en la perspectiva de Milwaukee, eso tampoco parecía fácil para un partido que empujaba a su líder a echarse a un lado y parecía deslizarse hacia una guerra civil si esa renuncia dejaba paso a una convención abierta. Tal vez por eso, Harris y el gobernador de Minnesota Tim Walz, su elegido para acompañarla en la fórmula electoral como candidato a la vicepresidencia, viajaron el martes al estadio en el que Trump fue designado como candidato de su partido en la ciudad más poblada de Wisconsin.

Elecciones en Estados Unidos

“La esperanza está de vuelta”: Barack y Michelle Obama invisten a Kamala Harris como su heredera política

La antigua pareja presidencial ha lanzado un mensaje de unidad y trazado un drástico contraste entre la candidata demócrata y su contrincante, Donald Trump

Chicago

MACARENA VIDAL LIY
(EL PAÍS)

“EE UU está listo para un nuevo capítulo. EE UU está listo para una historia mejor. Estamos listos para una presidenta Kamala Harris”, dijo él. “¡La esperanza está de vuelta!”, proclamó ella. En sus discursos de cierre de la segunda jornada de la convención nacional demócrata, Barack Obama, el primer presidente negro de EE UU, y su esposa, Michelle, invistieron el pasado martes como la heredera de su legado político a la candidata demócrata, que puede convertirse en la primera presidenta negra y de origen indio en las elecciones del próximo noviembre.

Con su elevada oratoria, el expresidente y líder espiritual de los demócratas lanzó un llamamiento a la unidad, entre las generaciones y entre las ideologías. Un llamamiento dirigido no solo a los 4.500 delegados demócratas que momentos antes habían ratificado en una votación ceremonial el nombramiento de Harris como candidata, y que le escuchaban entregados con vítores, gritos de “Sí, se puede” (su viejo lema de campaña). Como hizo en la campaña de 2008 que le llevó a la Casa Blanca, Obama apeló sobre todo a los espectadores más allá del United Center, a quienes no están dispuestos a escuchar de primeras su mensaje, a los que no están convencidos por Harris. A “demócratas, republicanos y los que estén en algún punto intermedio”.

“La mayoría de nosotros no quiere vivir en un país amargado y dividido. Queremos algo mejor (...) Y la alegría y la ilusión que vemos en torno a esta campaña nos dice que no somos los únicos”, arengó el expresidente, en una convención que busca conjurar el espíritu de optimismo y esperanza en el futuro que convirtió aquella campaña de Obama en un fenómeno político.



El expresidente de EE UU Barack Obama y su esposa, Michelle Obama, en la Convención Nacional Demócrata. REUTERS

Las palabras conciliatorias del expresidente no se extendieron hacia el candidato republicano, Donald Trump, contra quien lanzó una multitud de dardos retóricos. Algunos en forma de pullas: “Es un tipo cuyo teatro ya se ha vuelto bastante cansino. No necesitamos cuatro años más de griterío y caos”. Otros, muy serios: “Donald Trump ve el poder como nada más que un medio para conseguir sus fines”.

“Trabajos de negros”

Por contra: “Juntos, Kamala y Tim (Walz, su compañero de fórmula electoral) han mantenido la fe en la historia fundamental de EE UU. Una historia que dice que todos hemos sido creados iguales, que todo el mundo merece una oportunidad y que, incluso cuando no estamos de acuerdo los unos con los otros, podemos encontrar una manera de convivir”.

Como su marido, Michelle Obama dibujó un contraste radical entre la candidata demócrata y Trump. En términos muy personales: el magnate inmobiliario fue en 2011 el gran promotor del bulo que negaba que Barack Obama hubiera nacido en EE UU y, por tanto, pudiera ser su presidente legítimo. Michelle señaló: “Durante años, Trump hizo todo lo que estuvo en su mano para intentar que la gente nos temiera”. “Su limitada y estrecha visión del mundo le hizo sentirse amenazado por la existencia de dos personas trabajadoras, altamente educadas y exitosas que resultan ser negras”, dijo.

Michelle se burló de Trump al aludir al mensaje que el candidato republicano emitió durante su debate con Biden cuando dijo que los migrantes que cruzan a EE UU están arrebatando “empleos negros” a los estadounidenses negros. La ex primera dama desató las risas y los aplausos del público cuando preguntó: “¿Quién le va a decir [a Trump] que el trabajo que busca ahora podría ser uno de esos ‘trabajos de negros’?, en alusión a la presidencia del país.

Michelle ensalzó la figura de Kamala Harris: “Hemos visto su espina de hierro, la firmeza de su crianza, la honestidad de su ejemplo, y la alegría de su risa y de su luz”.

El discurso de Barack Obama, en la ciudad donde vivió durante años y el Estado desde el que lanzó su carrera política, tenía un simbolismo especial. Hace 20 años, el expresidente demócrata comparecía por primera vez en otra convención nacional demócrata, la que se reunía en Boston en 2004 para nombrar candidato presidencial a John Kerry. Su “no hay una América republicana. No hay una América demócrata. Hay unos EE UU de América” conmovió a todo el país y lanzó al estrellato político a aquel joven legislador estatal de Illinois, entonces casi desconocido.

Sin Obama, la actual candidatura de Harris no hubiera sido posible. No solo él abrió el camino como primer presidente no blanco de EE UU. Él fue quien seleccionó a Joe Biden como vicepresidente, haciendo posible que este llegara un día a la Casa Blanca y designara a Harris como su “número dos”. Y Obama fue uno de los notables demócratas que este julio presionó para convencer a Biden de que cediera la candidatura a su compañera de fórmula.

La campaña de Harris guarda más de una similitud con la que llevó a Obama a la Casa Blanca en 2008. El que fue jefe de estrategia en aquella batalla por la presidencia, David Plouffe, se ha incorporado al equipo de la candidata. Si aquella campaña empleó de forma magistral las nacientes redes sociales y las bases de datos para llegar al máximo número de votantes, la vicepresidenta ha convertido en prioridad el recurrir a los *influencers* y creadores de contenido, en utilizar TikTok, Instagram y YouTube. Sus lemas, como los de Obama, son cortos, memorables y optimistas. Incluso el artista, Shepard Fairey, que convirtió al candidato negro en un icono cultural con su retrato “Hope” (“Esperanza”), ha creado una imagen similar para Harris, ahora con el título “Forward” (“Adelante”).

“La mayoría no quiere vivir en un país amargado y dividido”, dijo el expresidente

Una larga relación

La relación entre el expresidente y la candidata se remonta a casi dos décadas. Y tienen muchas cosas en común: los dos son abogados, de edades similares (63 años, Obama; 59, Harris) y una experiencia vital marcada por su herencia cultural diversa y su color de piel.

El legado de Obama no es inmaculado. Los progresistas consideran que a lo largo de su mandato fue demasiado conservador en áreas como la reforma migratoria, donde dejó pasar la oportunidad de una mayoría suficiente en ambas cámaras; y, al mismo tiempo, demasiado agresivo con una política exterior que atacó Libia y llevó a soldados estadounidenses a Siria. Otros le acusan de haber descuidado las relaciones con el Comité Nacional Demócrata, hacia el que siempre sintió desconfianza, hasta tal punto que debilitó seriamente las estructuras del partido, algo que pudo contribuir a la derrota de Hillary Clinton frente a Donald Trump en 2016.

Pero el martes nada de eso contó. Imperaba el espíritu del optimismo y el hambre de cambio. Del “sí, se puede”, que Obama convirtió en su discurso en un “Ella sí puede” que el público coreó. “Lo hicimos entonces y seguro que podemos volverlo a hacer ahora... Sigamos haciendo que nuestro país avance y vayamos más alto de lo que hayamos ido jamás”, concluía Michelle, entre aplausos.

Moscú recibe el mayor ataque con drones ucranianos de los últimos meses

El Kremlin asegura haber abatido 45 aparatos aéreos bomba en todo el país ▸ Un asesor de Zelenski avisa: "Nuestra fuerza debe sentirse en diferentes rincones de Rusia"

Kiev

CRISTIAN SEGURA
(EL PAÍS)

"Nuestra fuerza debe sentirse en diferentes rincones de Rusia. Y así será". Andrii Yermak, mano derecha del presidente ucraniano, Volodímir Zelenski, escribió ayer este mensaje en Telegram, pocas horas después de que Moscú sufriera uno de los ataques más intensos con drones bomba de los últimos meses. Diez de ellos fueron interceptados en la madrugada del martes en la periferia de la capital rusa, según su alcalde, Serguéi Sobianin. El Ministerio de Defensa ruso elevó el número a 11, mientras que la cifra de drones abatidos en todo el país asciende, según las autoridades rusas, a 45.

Sobianin aseguró que el ataque no ha producido daños ni víctimas. Como es habitual, las operaciones en los aeropuertos de Moscú sí se vieron temporalmente interrumpidas para la aviación civil. Otras provincias que sufrieron la llegada de drones ucranianos fueron las fronterizas Briansk, Bélgorod y Kursk, además de Oriol y Kaluga. El anterior mayor intento ucraniano de bombardeo sobre la capital se habría producido en diciembre de 2023, cuando Sobianin informó de que nueve drones fueron derribados en las inmediaciones de Moscú.

Ucrania bombardea periódicamente territorio ruso con drones desde 2023, y Moscú no es una excepción. En mayo de ese año, dos de estos aparatos casi impactaron en el Kremlin. Estos ataques son habitualmente responsabilidad de los Servicios de Inteligencia del Ministerio de Defensa (GUR) y de los Servicios de Seguridad (SBU). Los principales objetivos suelen ser aeródromos militares e infraestructuras energéticas. Una planta de almacenamiento de diésel en la provincia rusa de Rostov fue destruida el 18 de agosto por drones ucranianos. Cuatro aeropuertos rusos también fueron golpeados el 14 de agosto en una acción simultánea que Zelenski celebró en sus redes sociales.

El presidente de Ucrania añadió que "todavía hay cosas que no pueden conseguirse con drones", en referencia a la presión que ejerce sobre aliados como EE UU, el Reino Unido, Francia y Alemania para que le permitan utilizar sus misiles de largo alcance en suelo ruso.

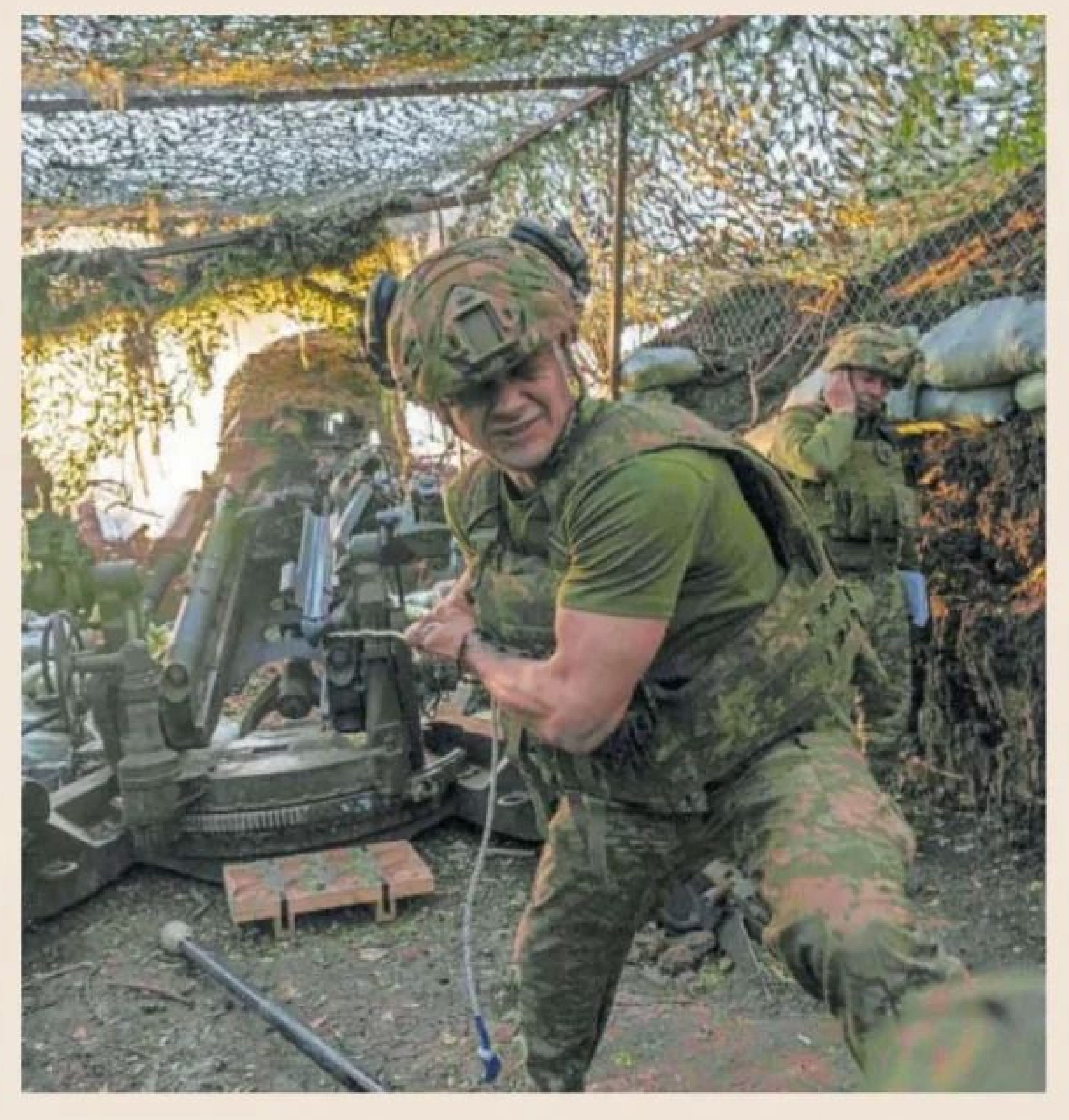
Apuntar a la capital rusa tiene otro significado estratégico, según escribió en X Timofi Milovanov, exministro de Economía ucraniano y destacado analista político de la guerra: "Este aumento de la actividad de los drones en Moscú sugiere que Ucrania posiblemente aumentará el número de drones en futuros ataques, potencialmente como una estrategia para reforzar sus activos en futuras negociaciones con Rusia".

Kiev también sufrió durante la noche y la madrugada la llegada de varias olas de drones bomba rusos. Las alarmas antiaéreas volvieron a sonar en la mañana del miércoles en varias provincias ucranianas, entre ellas la de Kiev, por la amenaza de misiles balísticos rusos.

Misiles antiaéreos

Doce aparatos fueron abatidos en la noche del martes en su acercamiento a la capital ucraniana. Rusia se esmeró durante la pasada primavera en destruir la red eléctrica ucraniana, aprovechando el debilitamiento de las defensas por la carestía de munición y por la falta de más unidades, sobre todo de los misiles antiaéreos estadounidenses Patriot. Las llamadas de Zelenski a sus aliados para aportar más sistemas antiaéreos dieron resultado y la situación ha mejorado sustancialmente durante el verano. Berlín confirmó el martes que entregaría a Kiev cuatro nuevas baterías antiaéreas Iris-T hasta finales de año.

Las Fuerzas Aéreas ucranianas notificaron en la mañana de ayer que han derribado 50 de los 69 drones *shahed* disparados por Rusia en las últimas 12 horas. Uno de estos drones de fabricación iraní entró y salió de territorio ucraniano para sobrevolar Bielorrusia y volver a acceder en el espacio aéreo ucraniano, según el medio TSN. El presidente bielorruso, Aleksandr Lukashenko, volvió a elevar la tensión con Ucrania al desplazar a la frontera buena parte de sus fuerzas militares terrestres. Bielorrusia fue clave en 2022 en el asedio ruso sobre Kiev al permitir el paso por su territorio de las tropas del Kremlin.



Militares ucranianos disparan un obús hacia posiciones rusas cerca de la ciudad de Chasiv Yar, en la región de Donetsk. AP

Desde el domingo se libran combates dentro de otra localidad en territorio ruso, en el municipio de Tiotkino

El ataque de drones ucranianos en territorio ruso se produce horas después de que el ejército ucraniano abriera un segundo flanco de ataque en la provincia rusa de Kursk. El nuevo sector de avance se sitúa a unos 40 kilómetros de la zona en la que se inició la ofensiva sorpresa del 6 de agosto. Desde el domingo se están librando combates dentro de otra localización en territorio ruso, en el municipio fronterizo de Tiotkino. El objetivo de las Fuerzas Armadas de Ucrania es sitiar a los defensores rusos en la comarca de Glushkovo, lo que les permitiría añadir bajo su control 600 km² de territorio ruso.

El operativo para embolsar a las tropas rusas en Glushkovo se ha preparado al milímetro y es donde los hombres de Oleksandr Sirski, comandante en jefe de las Fuerzas Armadas, están destinando los principales esfuerzos de avance. El oeste y el sur de la comarca están delimitados por la frontera con Ucrania. Es por el oeste, a través del río Seim, por donde se ha abierto un nuevo flanco sobre Tiotkino. En el extremo oriental de Glushkovo se encuentra el territorio ruso bajo control ucraniano, por donde se está presionando más a las unidades rusas de esta comarca. El norte de Glushkovo lo marca el río Seim, y es allí donde la estrategia ucraniana ha dado en el blanco. Este domingo fue destruido por las Fuerzas Aéreas el tercer y último puente que se mantenían en uso en el Seim. Los otros dos fueron destruidos por los misiles ucranianos en días anteriores. Sin estos tres puntos de cruce del río, los rusos pueden quedar aislados y el transporte de refuerzos y la logística militar severamente reducida.

Tiotkino ya fue en marzo escenario de incursiones militares procedentes de Ucrania, pero protagonizadas por unidades de la Legión Libertad de Rusia, uno de los grupos armados rusos de la oposición a Vladimir Putin que combaten en las filas ucranianas. Analistas de defensa ucranianos contemplan que los combatientes de estas unidades –la Legión Libertad de Rusia, el Batallón Siberiano y el Cuerpo de Voluntarios Rusos– se sumen en el futuro como refuerzos en Kursk.

John Helin, analista de la guerra de Ucrania para el grupo finlandés Black Bird, da por muy probable que en los próximos días se produzca un empuje ucraniano en Tiotkino e incluso en un nuevo flanco por el sur. Esto se debe a que por el este los rusos están conteniendo a las tropas de Sirski en la ciudad de Korenevo.

Despliegue de pontones

El ejército ruso ya está desplegando en el Seim pontones que sustituyan a los puentes anulados. "Para las fuerzas rusas no ha de ser difícil construir nuevos pontones, la anchura del río es solo de entre 30 y 80 metros", indicó *Defense Express*, medio ucraniano especializado en análisis militar.

El citado medio también señaló que los pontones pueden ser destruidos con misiles de precisión de la aviación ucraniana. Imágenes de satélite confirmaron este martes que uno de estos ya fue anulado el domingo por las fuerzas ucranianas, tan solo 48 horas después de desplegarse. Cuentas militares ucranianas en Telegram también difundieron vídeos de ataques con drones bomba contra vehículos rusos de zapadores que se disponían a levantar puentes móviles en el Seim.

El Gobierno ucraniano sabe que el tiempo corre en su contra. Cada vez es más difícil obtener ayuda militar de sus aliados. El proyecto de presupuestos de Alemania contempla reducir de forma severa del apoyo bélico a Ucrania y planea la amenaza de una victoria de Donald Trump, partidario de cerrar el grifo a Kiev, en EE UU. El propio Zelenski quiere acelerar, de momento solo bajo sus condiciones, unas futuras negociaciones de paz con Rusia.

Opinión

La efectividad de las políticas monetarias, a debate en Jackson Hole

Por Santiago Carbó Valverde. Los bancos centrales no están para quebrar burbujas de activos, aunque deben hacer un buen seguimiento

Catedrático de Economía de la Universitat de València y director de estudios financieros de Funcas

Hoy comienza el simposio de Jackson Hole, lugar idílico de Wyoming, donde se reúnen cada agosto los banqueros centrales de medio mundo, convocados por la Reserva Federal de EE UU. Es similar al que organiza el Banco Central Europeo en la ciudad portuguesa de Sintra, a finales de junio cada año. En esta ocasión ha tenido que compartir protagonismo –y de qué manera– con la Convención Demócrata en Chicago que termina hoy. El debate económico será central en las elecciones presidenciales de noviembre, algo que se ha notado también en los debates que han llevado a proclamar a Kamala Harris como la candidata demócrata.

Esta edición en Jackson Hole tiene un título muy ilustrativo: *Revaluando la efectividad y la transmisión de la política monetaria*. Llega en pleno debate en los bancos centrales sobre la posibilidad de comenzar los descensos en los tipos de interés, algo que ya han iniciado BCE, Banco de Inglaterra y el mucho menos ortodoxo Banco Popular de China. El foco está ahora en la Fed –algo lógico además al ser el anfitrión de la reunión– y si, tras tantas ideas y venidas, bajará el precio oficial del dinero en su próxima reunión. También recibirá atención el Banco de Japón, otro generador reciente de incertidumbre, tras su desconcertante subida de tipos hace unas semanas, justo antes del derrumbe de las Bolsas del lunes, 5 de agosto.

Los bancos centrales continúan en el punto de mira, con muchos inversores y analistas mostrando fuertes críticas a sus decisiones desde 2022, que comenzó con una tardía reacción a la inflación, más persistente de lo inicialmente pronosticado y que continuó con un encarecimiento notable del precio del dinero (bien por encima de lo que se pensaba que era el nivel *neutral* de los mismos) y que ahora, una vez el consumo se ha resentido y hay señales de desaceleración, la estrategia sigue sin ser suficientemente clara.

Las miradas se centrarán en Jerome Powell, presidente de la Fed, quien se espera que apunte a esa disminución de tipos en septiembre, pero que no se comprometerá más allá. Todo permanecerá como hasta ahora, reunión a reunión, dependiendo de cómo evolucionen los datos. Lo normal es que los tipos sigan bajando tanto en Estados Unidos como en Europa, una vez la inflación está algo más controlada y la actividad económica da alguna muestra de agotamiento, aunque por ahora sin dramatismos. El BCE, por su parte, seguirá muy pendiente de los precios de los servicios en la zona euro, su mayor quebradero de cabeza. Con Alemania flirteando con la recesión (suave) de nuevo, la bajada de tipos estará sobre la mesa más de una vez en lo que resta de año. En septiembre, si los precios de los servicios se comportan, la segunda caída del precio del dinero es muy probable.



Christine Lagarde (BCE), Kazuo Ueda (BoJ) y Jerome Powell (Fed), en la pasada cita de Jackson Hole. BLOOMBERG



Bien harán los banqueros centrales en revaluar cómo se han transmitido sus medidas al sistema financiero y a la economía

Volviendo al título del simposio, bien harán los banqueros centrales en revaluar la efectividad de sus medidas desde 2021 y cómo se han transmitido al sistema financiero y la economía. No ha sido necesario provocar una recesión para atajar la inflación, pero la economía y los mercados financieros reflejan disfuncionalidades. Después de un periodo entre 30 y 40 años –dependiendo del país– sin inflación, esta llegó y a pesar de aplicar una dosis de la medicina intensa (fuertes subidas de tipos), la economía no ha tenido que entrar en recesión, ni siquiera suave, en la mayoría de los países.

Esta generación que desconocía las repercusiones de un proceso inflacionario puede llegar a interpretar que con un incremento significativo del precio oficial del dinero durante dos o tres años es suficiente para combatir los crecimientos de precios. La economía actualmente tiene características diferentes –o mayor resiliencia, sobre todo en el mercado de trabajo– que en la década de 1980 o 1990. Sin embargo, lo que haya podido funcionar esta vez para combatir la inflación puede no ser suficiente en el futuro, sobre todo si ese rebrote de precios se produce en poco tiempo. Tampoco es definitiva la victoria sobre la inflación y los excesos de confianza se pagan caros. Aun así, mejor haber tenido una inflación elevada durante un par de años que durante casi una década, como era la norma alrededor de 1980.

La efectividad y transmisión de la estrategia monetaria de los últimos diez años ha tenido también implicaciones para los mercados financieros. Sin clara hoja de ruta sobre las decisiones que se tomarán en las próximas reuniones monetarias, pueden surgir turbulencias como las del 5 de agosto. El sector privado, sobre todo el empresarial estadounidense, está muy endeudado. Cualquier decisión que afecte a sus costes financieros tiene gran importancia en su desempeño futuro. Las Bolsas de medio mundo ya andan sobrevaloradas desde hace tiempo –a pesar del derrumbe del 5 de agosto–, sobre todo las compañías tecnológicas, algo que vino apoyado en unos tipos bajos durante años.

Ahora el precio del dinero es más elevado y, a pesar de las correcciones bursátiles, la percepción es que sus valores continúan exagerados. Los bancos centrales no están para *quebrar* burbujas de activos –vivienda o valores–, aunque deben hacer un buen seguimiento de la situación –y tenerlo en su radar de decisiones– para evitar situaciones parecidas a la crisis financiera de 2008. Jackson Hole, sin duda, nos aportará una visión de los pesos que los banqueros centrales otorgan a todos estos desafíos y riesgos.



El centro de Amazon en la plataforma logística de Zaragoza. EFE

La importancia de modernizar los centros de abastecimiento en España

Por David Martínez. Un sistema logístico eficiente reduce costos, mejora el servicio y aumenta la competitividad de las empresas españolas

Director de Proequity

En el dinámico mundo de la logística, en el que España se posiciona entre los países con los servicios más competitivos y fiables del mundo, los centros de abastecimiento juegan un papel fundamental que no siempre se reconoce adecuadamente. Estos centros, que actúan como puntos neurálgicos en el movimiento de mercancías, son vitales para garantizar la eficiencia y la fluidez de las operaciones logísticas en España. Sin embargo, muchos de estos centros no se encuentran en un estado óptimo, con problemas de obsolescencia y falta de inversión y por ello se presenta una oportunidad: la posibilidad de invertir en su modernización, asegurando así que puedan continuar desempeñando su crucial papel en el futuro.

Según el Observatorio de la Logística en España de 2021, un 40% de los centros logísticos tienen más de 20 años. Actualizarlos no solo mejoraría su eficiencia, sino que también fortalecería la seguridad y el bienestar de los trabajadores. Sería un gran avance poder imaginarnos estos centros transformados en instalaciones de vanguardia, equipadas con las mejores tecnologías.

Una gran parte de las operaciones logísticas dependen de estos centros. No solo sirven para almacenar mercancías, sino que también son puntos cruciales para la redistribución y el envío de productos. En un mercado donde la rapidez y la eficiencia son clave, la inversión en la estructura de estos centros puede resolver problemas como techos con goteras, sistemas de refrigeración inadecuados y suelos en mal estado, que se identificaron en el *Informe de infraestructura logística en España 2022* de la Asociación de Centros de Transporte y Logística de España. Al mejorar estos aspectos, no solo se llegarían a optimizar las operaciones diarias, sino que también se aseguraría un entorno de trabajo seguro y eficiente.

La modernización de los centros de abastecimiento en España requiere una inversión significativa en infraestructura. Esto incluye la renovación de los edificios, la actualización de los sistemas de refrigeración, la reparación de suelos y techos y la implementación de medidas de seguridad avanzadas. Estas mejoras no solo optimizarán las operaciones logísticas, sino que también contribuirán a la sostenibilidad y eficiencia energética de los centros.

La infraestructura obsoleta, en alguno de los casos, puede causar retrasos y problemas en la cadena de suministro. Por ejemplo, un sistema de refrigeración inadecuado puede comprometer la calidad de los productos perecederos. La inversión en infraestructura es, por lo tanto, una necesidad necesaria para garantizar la continuidad y eficiencia de las operaciones logísticas en España.

Además de la infraestructura física, la digitalización y automatización de estos centros es una meta alcanzable que promete seguir revolucionando la logística en España. Incorporar tecnología avanzada para la gestión de inventarios, optimización de rutas de distribución y trazabilidad de mercancías permitirá a los centros de abastecimiento adaptarse ágilmente a las demandas del mercado contemporáneo. Esta evolución tecnológica no solo incrementará la eficiencia operativa, sino que también posicionará a España como líder en innovación logística en Europa.

La tecnología puede transformar radicalmente la logística. Sistemas de gestión de almacenes, IA y robótica pueden optimizar cada etapa del proceso logístico. Por ejemplo, la automatización puede reducir los tiempos de preparación de pedidos, minimizar errores humanos y mejorar la precisión del inventario. Además, la tecnología de trazabilidad avanzada permite un seguimiento en tiempo real de las mercancías, mejorando la transparencia y reduciendo el riesgo de pérdida o robo. Se necesita una inversión significativa en tecnología para mejorar la gestión de inventarios, optimizar las rutas y garantizar una mejor trazabilidad.



La infraestructura obsoleta, en alguno de los casos, puede causar retrasos y problemas en la cadena de suministro

Invertir en la modernización de los centros de abastecimiento no solo tiene beneficios operativos, sino también económicos. Un sistema logístico eficiente reduce costos operativos, mejora el servicio y aumenta la competitividad de las empresas españolas en el mercado global. España ya se destaca por su posición geográfica estratégica, siendo un puente entre Europa, África y América Latina. Modernizar los centros de abastecimiento fortalecerá aún más esta ventaja competitiva.

Además, la modernización puede atraer inversiones extranjeras. Las empresas internacionales buscan ubicaciones con infraestructura logística avanzada y fiable. Al mejorar los centros de abastecimiento, España puede atraer más empresas globales que busquen establecer sus operaciones en Europa.

Otro aspecto crucial de la modernización de los centros de abastecimiento es la sostenibilidad. Las inversiones en tecnologías verdes y prácticas sostenibles pueden reducir el impacto ambiental de las operaciones logísticas. Por ejemplo, la implementación de sistemas de energía renovable, la mejora de la eficiencia energética y la reducción de residuos son medidas que contribuyen a la sostenibilidad ambiental.

La responsabilidad social también juega un papel importante. Mejorar las condiciones de trabajo en los centros de abastecimiento, garantizar la seguridad de los empleados y promover prácticas laborales justas son aspectos que deben considerarse en cualquier plan de modernización. Un entorno de trabajo seguro y justo no solo es éticamente correcto, sino que también mejora la moral y la productividad de los empleados.

Lo que está claro es que la importancia de estos centros no puede subestimarse: son una pieza clave en la cadena logística de España, pero muchos de ellos no se encuentran en las mejores condiciones. Es fundamental y una oportunidad realizar inversiones significativas en infraestructura y tecnología para modernizarlos y garantizar que puedan cumplir con las demandas actuales y futuras del mercado. Así podremos seguir construyendo un país, con las ventajas logísticas con las que ya cuenta, líder en operaciones logísticas en Europa.

John McFall, parastronauta: “Hay profesiones donde se excluye a personas sin importar lo capaces que son”

Este cirujano y atleta paralímpico tiene el visto bueno de la Agencia Espacial Europea para viajar al espacio ► “La intención es ser un miembro completamente integrado de la estación espacial”

DANIEL MEDIAVILLA
MADRID

Con 19 años, John McFall (Frimley, Reino Unido, 43 años) tuvo un accidente de moto y le amputaron una pierna. Unos años después, en 2004, comenzó a competir como paralímpico en carreras de velocidad y ahora podría convertirse en la primera persona con discapacidad en viajar al espacio. McFall, que también es cirujano especializado en traumatología, ha participado en el estudio *¡Vuela!* de la Agencia Espacial Europea (ESA) para explorar la viabilidad de enviar a un astronauta con discapacidad al espacio. Ese análisis concluyó recientemente que no existen impedimentos para que McFall participe en una misión espacial.

En los próximos días, McFall participará en varios eventos de los Juegos Paralímpicos en París, que comienzan el 28 de agosto. Antes de partir para esta cita deportiva, atiende a *El País* por videoconferencia para hablar de cómo se puede hacer más justo el acceso a la carrera de astronauta y cómo puede eso afectar a la visión social de la discapacidad.


John McFall, en el centro de entrenamiento de astronautas de la ESA en Colonia (Alemania). ESA

Hay muchos tipos de discapacidad y de formas de medirla, es algo que vemos en las categorías de los Juegos Paralímpicos. ¿Este estudio de viabilidad de la ESA servirá para facilitar el acceso a personas con discapacidad distinta de la suya?
Creo que este estudio de viabilidad puede servir para saber que alguien con una discapacidad del tren inferior, similar a la mía, puede volar. Pero para cada individuo habría que mirar a las características específicas y para otras discapacidades harían falta estudios adicionales. Por ejemplo, para alguien que tiene una lesión medular y está en una silla de ruedas, sus necesidades y la forma en que podría cumplir los requisitos para el vuelo espacial serían diferentes. Parte del legado de este proyecto es que podríamos hacer estudios de viabilidad para otras discapacidades.

¿Por qué no se fijan unas barreras mínimas para todos, que no hagan quedarse fuera a una persona que puede ser útil para una misión espacial solo por tener una discapacidad? ¿No sería mejor que hacer pruebas específicas por tipo de discapacidad?
Creo que para hacer el espacio más accesible y más inclusivo, tenemos que empezar por algún sitio. Espero que en el futuro miremos hacia atrás y digamos que todo empezó aquí, que fue la primera vez que intentamos entender qué haría falta para que una persona con una discapacidad física pueda ser astronauta profesional. Esto no va solo de ir al espacio, sino de ser astronauta profesional, vivir y trabajar en la estación espacial como un miembro más, totalmente integrado.

Puede parecer que por ahora también hay discriminación. Solo hemos escogido un pequeño número de discapacidades, pero es porque tenemos que empezar en algún sitio. Paso a paso espero que podamos expandir este proyecto y aprender más de otras discapacidades. Pero es importante recordar que todos los requerimientos psicológicos y cognitivos son los mismos que para las personas sin discapacidades.

¿Qué tipo de tareas haría en el espacio?
La intención es ser un miembro completamente integrado en la estación espacial internacional, haciendo las mismas tareas que el resto de la tripulación.

La ESA realizó un estudio para explorar la viabilidad de enviar a un astronauta con discapacidad al espacio

Si está en el espacio, ¿necesitaría utilizar su prótesis o en microgravedad podría trabajar sin ella?
Depende de las circunstancias. El viaje comienza en la Tierra, y necesito llevar una prótesis para cumplir los requisitos mínimos de seguridad. Y después, en el espacio, la necesitaría para hacer el ejercicio que se realiza para contrarrestar los efectos de una misión larga en el espacio, correr en la cinta, pedalear en la bici o levantar pesas. Aprenderemos más sobre cuándo es necesaria si tenemos la oportunidad de volar.

Se habla de hacer el espacio más accesible, como si todo el mundo pudiese ir, pero usted no es normal, corre los 100 metros en menos de 13 segundos y tiene buenos conocimientos de medicina...
Hay una diferencia entre accesibilidad e inclusividad y representación justa. Ahora, las personas con discapacidades físicas no están representadas en el cuerpo de astronautas simplemente por su discapacidad física, no por su falta de habilidad para desarrollar las tareas que hace un astronauta o por falta de capacidad cognitiva o psicológica. Otra cosa es la accesibilidad al espacio, que también aumentará con la aparición de más vehículos comerciales. Pero los astronautas siguen siendo gente muy entrenada, muy diestra, no estamos diluyendo eso promocionando la inclusividad.

También es interesante que esto no va solo del vuelo espacial. Esto llegará a la sociedad y si hay un astronauta con una discapacidad nos plantearemos por qué no hay policías en determinados puestos. Haciendo esto se cuestiona la narrativa actual, los prejuicios, y pueden aparecer oportunidades para personas con discapacidades físicas que ahora no las tienen.

Supongo que también es una cuestión de replantear las formas de selección, no dar tanta importancia a una discapacidad y evaluar el conjunto de capacidades.
Sí. Hay profesiones en las que ahora se excluye inmediatamente a personas con una discapacidad física sin importar cuál es o lo capaz que es. Eso es lo que se está cuestionando aquí.

En el futuro, ¿podremos cambiar la forma de pensar, no hacer que una sola característica de una persona condicione todo nuestro juicio?
Creo que lo que tienes que hacer desde un punto de vista filosófico es preguntarte: ¿por qué pensamos así actualmente? Y creo que la razón por la que pensamos así es porque tenemos una exposición y un conocimiento limitados sobre esa característica. Déjeme usar un ejemplo muy simple. Los coches. Imagine que en algún momento solo había coches amarillos. Para todos, los coches amarillos eran lo normal. Todos tenían cuatro ruedas y todo eso. Luego, de repente, aparece un coche verde. Sigue siendo un coche. Todavía hace el mismo trabajo. Todavía se desplaza. Todavía tiene cuatro ruedas. Todavía lleva a la gente del punto A al punto B. Pero la gente dice: “Oh, eso es diferente. ¿Qué hacemos con este auto verde?”. Al principio creas un área para coches verdes y otra para amarillos, pero luego la gente se da cuenta de que no hay nada de malo con los coches verdes. Siguen haciendo lo mismo. Y poco a poco, se empiezan a fabricar más y más autos verdes. Y antes de que te des cuenta, tienes un número igual de autos verdes y amarillos. Y luego, de repente, aparece un auto rojo y terminas con igual número de autos rojos, amarillos y verdes. De esto es de lo que estamos hablando, de hacer que esas características estén más presentes en la sociedad para que la gente no las vea como algo diferente.

Verano

El científico que propone lanzar ácido sulfúrico a la atmósfera para enfriar el planeta

CIENCIA ▸ El físico estadounidense David Keith es el promotor más notorio de la geoingeniería solar, una controvertida y discutida alternativa en la lucha contra el cambio climático

ARMANDO QUESADA WEBB
NUEVA YORK

A estas estas alturas de la crisis climática, la necesidad de recortar las emisiones de carbono se repite como un mantra. La meta es evitar que el mundo se siga calentando, pero en un escenario donde las emisiones continúan aumentando y cada año se superan los récords de temperatura, algunos científicos plantean una controvertida idea: ¿y si se pudiera enfriar el planeta de manera artificial? Es lo que propone la geoingeniería solar. El más conocido de sus promotores, el estadounidense David Keith (Madison, Wisconsin, 60 años), no cree que se trate de una solución mágica ni de una alternativa al recorte de emisiones, sino de una "conversación necesaria". La propuesta es, en apariencia, simple: lanzar ácido sulfúrico a la atmósfera para que refleje la luz solar y disminuya las temperaturas.

Keith es profesor del departamento de Ciencias Geofísicas de la Universidad de Chicago, donde tiene un equipo dedicado a la investigación de geoingeniería solar. Antes fue profesor de Física Aplicada en la Universidad de Harvard y, en 2009, fue incluido por la revista *Time* en la lista de Héroes del Medio Ambiente. En 2013, además, publicó el libro *A Case for Climate Geoengineering* (*Un argumento por la geoingeniería climática*, no publicado en español).

El físico lleva escribiendo sobre geoingeniería solar desde 1992, aunque explica su interés en el tema sin un ápice de romanticismo. "Estudié Física y un posgrado en el Instituto Tecnológico de Massachusetts, pero buscaba hacer algo que fuera más medioambiental, y encontré una red de gente que investigaba sobre el cambio climático, una materia en la que nadie estaba trabajando en aquel momento, así que me puse con ello", explica a *El País* por videollamada.

La idea de la geoingeniería solar busca imitar el efecto de las erupciones volcánicas, que disparan dióxido de azufre a la atmósfera. Cuando este llega a la estratosfera, se transforma en ácido sulfúrico y se acumula hasta funcionar como un reflector. Según relata el autor Jeff Goodell en su libro *The Heat Will Kill You First: Life and Death on a Scorched Planet*, cuando el volcán Pinatubo entró en erupción en Filipinas, en 1991, lanzó 15 millones de toneladas de ácido sulfúrico a la atmósfera y disminuyó las temperaturas de la región en aproximadamente un grado centígrado durante un año. La geoingeniería solar quiere recrear un efecto similar a escala planetaria usando aerosoles que coloquen la misma sustancia en todo el globo.

Reciben el nombre de aerosoles estratosféricos, pequeñas partículas que reflejan la radiación solar, como el ácido sulfúrico. Estos pueden alcanzar la estratosfera de forma natural, como en las erupciones volcánicas, pero en la geoingeniería solar la propuesta es inyectarlos artificialmente para reducir el calentamiento global.

Keith no niega los riesgos de este método experimental: "El ácido sulfúrico es un contaminante del aire, probablemente el más importante en términos de impacto en los seres humanos. Mata a millones de personas al año, por lo que es un riesgo obvio. También existe el riesgo de dañar la capa de ozono".

Pero aun así, el físico sostiene que los beneficios pueden ser mayores. "Aunque existen incertidumbres, hay un gran consenso, incluso entre los más críticos, que con los aerosoles estratosféricos se reducirían las temperaturas en todas partes. Y los beneficios de esa reducción de la temperatura son mayores, especialmente en los países más calurosos y para la gente pobre. Para mí, si hay una sola razón ética para tomarse en serio esta tecnología, es esa", apunta.

Beneficios y riesgos

Para Keith, en "casi cualquier intervención" que haga el ser humano hay beneficios y riesgos. "Por ejemplo, la energía solar es fantástica, lo más importante que ha ocurrido en el mundo de la energía, pero también tiene perjuicios medioambientales. Hay riesgos de metales tóxicos en la cadena de producción. Son cosas reales y deberíamos trabajar en ello, pero no es razón para no utilizar la energía solar", afirma.

"El primer artículo de alta calidad sobre los aerosoles estratosféricos es de 1960. Así que sabemos mucho. Se han escrito miles de artículos durante mucho tiempo. No tenemos necesariamente el hardware, pero sí la capacidad tecnológica para hacerlo. Entonces lo que podemos hacer es comparar cuánto enfriamiento reduciría las muertes por calor, y podemos comparar eso con las muertes por la contaminación del aire".

En un reciente artículo de *The New York Times* sobre la geoingeniería solar y Keith, el periódico cita a varios críticos de esta ciencia. El ambientalista David Suzuki calificó como "arrogante y simplista" la pretensión de lanzar ácido sulfúrico a la atmósfera. El artículo menciona que la geoingeniería solar implica consecuencias de las que ni siquiera hay una noción, además del peligro de que el mundo apueste por estas soluciones, dejando a un lado el recorte de emisiones, al ser más conveniente para las industrias contaminantes. Keith, no obstante, es claro en que no cree que la geoingeniería solar sea un sustituto para otros esfuerzos ambientales.



David Keith, en una fotografía cedida por el físico estadounidense.

Otra crítica contra la geoingeniería solar es la periodicidad con la que se tendrían que aplicar los aerosoles porque el ácido sulfúrico se mantiene en la estratosfera solo por unos dos años. Para Keith eso es positivo, pues así se podrían aplicar gradualmente y, si los resultados no son los esperados, se podría dejar de usarlos o hacer los ajustes necesarios. Según el científico, hay cuatro formas en que los humanos pueden gestionar el riesgo climático: reducir las emisiones, eliminar el carbono de la atmósfera, la geoingeniería solar y los métodos de adaptación. "Tenemos que pensar en cuatro dimensiones", sostiene.

Además de la geoingeniería solar, el físico ha trabajado también con el segundo método, la eliminación de carbono. En 2009, Keith fundó Carbon Engineering, una empresa especializada en un proceso para extraer dióxido de carbono de la atmósfera. Esta técnica es conocida como captura de aire y algunas petroleras han comenzado a utilizarla para intentar reducir su gigantesca huella ambiental. Entre los inversores iniciales de Carbon Engineering estaba Chevron. El año pasado, la firma fue adquirida por Occidental Petroleum, otra petrolera con sede en Texas que ha hecho de la extracción de aire su bandera, por 1.100 millones de dólares.

La idea busca imitar el efecto de las erupciones volcánicas y que el ácido sulfúrico funcione como un reflector

Keith ya no tiene ningún vínculo con Carbon Engineering y evita el tema al ser preguntado si aún "promueve" la extracción de carbono como una alternativa viable para el ambiente. En sus declaraciones a *The New York Times*, sin embargo, dijo no sentirse "cómodo" con que la empresa fuera adquirida por una petrolera y que estaba considerando donar el dinero que recibió a algún grupo conservacionista. Pese a ello, Keith considera que se debe hablar tanto de este método como de geoingeniería solar y de adaptación. "Hace mucho tiempo, personas como Al Gore decían que no debíamos hablar de adaptación porque sería inmoral desviar la atención de la reducción de emisiones. Pero creo que ahora la mayoría de la gente estaría de acuerdo en que, de hecho, la propia afirmación de Gore era inmoral. La gente en Bangladés tiene el derecho a intentar protegerse de los efectos nocivos de la contaminación climática. Por eso ahora se presta mucha más atención a la adaptación".

De mi barrio no me sacas: por qué muchos en Madrid eligen mudarse a solo unas calles

VIVIENDA ▶ Para cuidarse mutuamente, por un fuerte arraigo al entorno o porque los amigos están en el portal de al lado, el distrito en el que uno habita es el predilecto para mudarse en la capital

PATRICIA PEIRÓ
MADRID

Esther Villanueva, odontóloga de 26 años, ha atravesado por casi todas las fases por las que pasa una joven que llega a estudiar a Madrid. Colegio mayor, compartir casa con amigas y vivir sola. Esta última fase se complica para muchos cada año, eso sí, pero ella lo ha logrado. Cuatro mudanzas en seis años, siempre dentro del mismo barrio, Argüelles, en el distrito de Moncloa. Esta fidelidad a unas calles transpira algo más que la simple comodidad de hacer una mudanza a pocos metros. Detrás hay motivos que tienen que ver directamente con el sentido de pertenencia que tienen muchos de los habitantes de una gran ciudad a una porción muy específica de esta. La amiga en el portal de al lado, la madre a solo dos calles o el médico de toda la vida que te conoce por nombre y apellido. Los datos muestran que, cuando hay que mudarse, los habitantes de Madrid eligen su propio distrito o un barrio adyacente.

Esta idea de que tu barrio es tu lugar en el mundo se aplica a los nacidos en Madrid y a los que han llegado como adultos. Villanueva, por ejemplo, llegó para estudiar la carrera y ella y sus amigos han hecho de Argüelles el lugar en el que construir su red de confianza, esa con la que puedes contar cuando necesitas un brazo amigo en una ciudad de 3,2 millones de personas. "Nunca me he planteado irme a otro barrio, todos hemos intentado vivir cerca para vernos mucho", señala con convicción.

Según los datos municipales de movilidad residencial dentro de Madrid, la mitad de las mudanzas se hacen dentro del propio distrito y la otra mitad se divide entre los otros 20, con preferencia por los barrios adyacentes. En 2021 hubo 242.063 cambios de domicilio en la capital y en todos se observa que es el propio distrito el predilecto para los traslados. Por ejemplo, de los 20.831 movimientos de hogar que hubo en Carabanchel, 11.002 permanecieron en el distrito, o de las 19.761 mudanzas de Puente de Vallecas, 11.259 se quedaron en esas mismas calles. Muy significativo es el caso de Centro, que se queda con 6.622 de los 15.830 cambios de domicilio, pero deja ver un trasvase de población al distrito pegado a él, Arganzuela, con 1.378 traslados.

Los diferentes estudios y encuestas municipales y autonómicas sobre la vivienda en Madrid fueron la materia prima que utilizaron los investigadores de la Universidad Complutense Margarita Barañano y José Santiago en su estudio sobre los arraigos en las ciudades como soportes frente a la vulnerabilidad, y también José Ariza de la Cruz y Daniel Sorando en el suyo, titulado *Cauces socioespaciales: segregación y arraigo en Madrid*, ambos publicados en la *Revista Española de Sociología*. Los autores dividieron el mapa de los cambios de domicilio en retículas, en la que uno era la menor distancia y 10 la mayor, y concluyeron que el 55% de las mudanzas se hacen dentro del primer nivel y el 70% en los dos primeros.



Jesús Ortega, en un selfi junto a su hermana en unas fiestas del distrito de Moratalaz.

Este ha sido el caso de Jesús Ortega, periodista de 38 años, que vende Moratalaz con la convicción de alguien que transmite parte de su esencia: "El barrio ha sido mi niñez y el regreso que siempre soñé. Siempre ha sido mi hogar en diferentes etapas, cuando conviví con mi pareja y cuando empecé una nueva vida solo. En mi vida adulta, mis mejores momentos también los he vivido aquí". Él creció en Moratalaz hasta los 20 años, después se mudó con sus padres a Sainz de Baranda, distrito Retiro, a seis minutos en coche al otro lado de la M-30, una de esas fronteras del corazón de Madrid. "Tengo suerte de vivir aquí, porque con los precios del centro, la gente está descubriendo los barrios y los alquileres también están subiendo", puntualiza.

Barañano identifica en este tipo de argumentos una cuestión identitaria, de arraigo y de tejido social que un ciudadano crea a lo largo de su vida. "El territorio no es solo un espacio físico, sino algo que está preñado de relaciones sociales con amigos, familiares, los comerciantes, el vecino al que le pides un favor o el médico del centro de salud. Son los referentes que te ayudan a hacer tu vida. Si te cambias a un sitio totalmente distinto, todo eso desaparece", sostiene la investigadora de la Complutense. "Lo acabamos de ver con Lamine Yamal –jugador de la selección española y el FC Barcelona–, que celebra sus goles con el número que identifica su barrio –en Mataró (Barcelona)–. Hay barrios muy identitarios, gente que te dice que se va a quedar en ellos hasta el final", añade.

El territorio no es solo un espacio físico, sino algo que "está preñado de relaciones sociales", según los expertos

La mitad de las mudanzas se hacen dentro del propio distrito, según los datos municipales de Madrid

Sistema de bienestar

Los expertos sostienen que en las sociedades de la Europa del sur la proximidad es un elemento fundamental para compensar la "escasa cobertura del sistema de bienestar". Barañano hace especial hincapié en lo que se refiere a los cuidados. "El sistema como mucho te cubre que alguien vaya dos horas a ver a tu padre, es inviable que tú te hagas cargo de esa tarea si tienes que recorrer dos horas para ir a su casa. Y lo mismo pasa con el cuidado de los nietos", indica.

Este extremo se vio confirmado en la crisis sanitaria de la covid. "En el caso de las movilidades residenciales, la pandemia nos mostró hasta qué punto aquellas fueron, en buena medida, fruto de la necesidad de estar cerca y cuidar a los seres queridos, especialmente a las familias. Así lo confirma que el 46% de las personas que cambiaron de residencia durante la pandemia se refiriese a ello como motivo de su decisión", indican los autores Barañano y Santiago.

Pablo Albacete, de 34 años y trabajador del sector de la publicidad, es el claro ejemplo de chico de barrio. Nació y se crio en Quintana, en el distrito de Ciudad Lineal, en el este de Madrid. Antes de acabar sus estudios universitarios, encadenó varias estancias en el extranjero y en otras ciudades de España y en 2018 volvió a casa de sus padres. No tenía duda de que se iba a emancipar en las calles que lo habían visto crecer y tuvo la suerte de que un familiar lejano le alquiló una casa a un precio amigo.

Sus padres viven a un minuto, su abuela residía en su mismo bloque hasta que murió, cada vez que puede baja a tomar el café con su tía Marta, una de las personas con las que más le gusta hablar, y su hermano también estaba en el barrio hasta que ha tenido que trasladarse a uno cercano cuando se ha convertido en padre y ha necesitado más espacio. "Aun así, están a tiro de piedra y, para nosotros, es fundamental poder disfrutar de nuestro sobrino en cualquier momento", puntualiza Albacete. "Me siento superafortunado del tiempo de calidad que paso con mi familia y amigos. Solo veo ventajas a vivir aquí", señala.

Otro de los factores que influye en las mudanzas a corta distancia es la edad a la que los hijos se emancipan, que en España de media supera los 30 años. María Prieto, documentalista de 31 años, se acaba de comprar una casa en el mismo distrito en el que se ha criado, Ciudad Lineal, donde también se la compró su hermano y donde vive su madre y su novio. "Siempre había imaginado vivir una temporada en el centro, pero cuando he podido emanciparme me he dado cuenta de que no es lo idóneo para lo que yo quiero en la vida, es agradable tenerlo cerca pero no vivir ahí. Y si algún día tengo hijos, prefiero la idea de estar en mi barrio".

Aunque no siempre es posible quedarse en donde uno quisiera. "Las tensiones del mercado inmobiliario, los procesos de gentrificación o de expulsión, junto con otros factores, parecen estar incidiendo de manera creciente al dificultar el acceso a la vivienda en el territorio de preferencia y obligar a una movilidad residencial forzada", apunta el análisis de los expertos de la Complutense.

Belén Rueda, maquilladora de 34 años, vivía con su madre y su marido en una amplia casa de La Estrella, el distrito de Retiro, uno de los más caros de la capital. Cuando nació su hijo, Mateo Rodríguez, hace casi tres años, Belén y su marido permanecieron sus primeros meses de vida en el domicilio materno. "Fue una ayuda enorme, mi marido no pudo pillar toda la baja, y fue fundamental que estuviera con nosotros al principio", dice.

Pero llegó el momento de emanciparse y, por mucho que rastreó por los alrededores de aquella casa, fue imposible encontrar nada que encajara con sus expectativas y su economía. El alquiler más común en Retiro es de 1.134 euros por un piso de 80 metros cuadrados. Así que amplió el horizonte. Encontró un piso que podía permitirse en Puerta del Ángel y su madre no lo dudó y también hizo las maletas y abandonó su casa en La Estrella. "Mi madre y yo hacemos el día a día la una con la otra, a mí me da la vida estar juntas y así yo también puedo estar pendiente de ella", explica Rueda.

El frutero 'tiktokero' que pone de moda frutas exóticas como los mamones



Raúl Cardaba, el frutero *tiktokero*, en su tienda madrileña Vitaminas. INMA FLORES

GASTRONOMÍA ▶ El veinteañero Raúl Cardaba suma miles de seguidores en redes sociales gracias a sus vídeos didácticos sobre múltiples frutas

BLANCA LACASA
MADRID

Raúl Cardaba es frutero. El frutero *tiktokero* (@fruterotiktokero). Tiene 25 años, más de 300.000 seguidores en Instagram, 160.000 en TikTok y ha logrado hacer viral la frutería –de certero nombre Vitaminas– que regenta junto a su padre y a su hermana. Y no solo en redes. Hay quien peregrina hasta la calle Aristóteles, 1 (Madrid) a conocer al responsable de poner de moda frutas tan desconocidas como los mamones (un alimento dulce de países como Colombia, Venezuela o Paraguay, entre otros). Ahora está de vacaciones, pero, antes de marcharse, ha dejado casi una treintena de vídeos preparados para que sus redes no decaigan.

Viene de una familia de fruteros. ¿Siempre fue la única opción?
A mí no me gusta estudiar. No me llevó bien con los libros. En casa me dieron la opción de seguir estudiando a duras penas o trabajar en la tienda. Tenía 16 recién cumplidos y elegí la frutería.

¿Cómo empieza con las redes?
Con 19 años, con un amigo que trabajaba conmigo en la tienda. Cuando salió la aplicación de TikTok empezamos a hacer vídeos de humor sin ningún ánimo comercial.

Hasta que decide que es una buena herramienta para la frutería...
Sí. Fue hace unos seis meses. Después de casi diez años trabajando en el negocio, sentí que había tocado techo y me planteé dejar la frutería, marcharme a Alicante, de donde es mi chica, y cambiar de vida. Mientras decidía qué hacer, un día, sin explicación ninguna, grabé un vídeo informativo, lo subí y hasta hoy. El crecimiento ha sido alucinante. He pasado de 25.000 seguidores en TikTok y ninguno en Instagram a lo de ahora. Me asusté un poco. Al principio, ni siquiera ponía la dirección de la tienda: mi padre aún tenía cierto rechazo a las redes sociales.

¿Sabría decirme cuál fue el vídeo que marcó la diferencia?
Uno en el que hablaba de la guanabana (una fruta del continente americano) y sus propiedades. Ese vídeo ya tuvo cuatro o cinco millones de visitas.

Es usted el vivo ejemplo de cómo hacer que los oficios sobrevivan y se modernicen.
Todos estos oficios se están perdiendo y acabarán haciéndolo si no se les da otro enfoque. Solo eres frutero si te gusta serlo. La esclavitud de este tipo de negocios es brutal.

Un trabajo duro al que hay que añadir su doble turno como estrella de las redes...
Tengo casi tres trabajos. El físico de la tienda, de ir a Mercamadrid todos los días que abre (martes, miércoles, jueves, viernes y sábados), de despachar (viene mucha gente que quiere que le atienda yo); el de crear contenido para redes, y el de contestar a los pedidos. Podría haber una persona encargada de cada cosa y tendría trabajo para todo el día. De hecho, acabamos de meter a alguien nuevo. Hemos abierto otra cuenta de Instagram (@vitaminasfruteria) para gestionar pedidos.

¿Cuántos teléfonos móviles tiene?
Ahora dos. Cuando decidí que teníamos que vender online, no teníamos web, pero mucha gente demandaba nuestros productos. Me entró el ansia y puse mi número personal en la biografía de Instagram. Aquello fue un acoso diario. Llamadas, mensajes a las tantas de la mañana...

Fruterías como esta dejan claro la importancia de la atención personalizada.
Aquí damos atención milimétrica o lo intentamos. Eso se está perdiendo con el autoservicio. Somos profesionales de nuestro sector y sabemos elegir la mejor fruta para cada cliente. Es como lo de la fruta bonita: un fastidio que poca solución tiene. Los mismos agricultores nos siguen a nosotros. Como ahora manda la fruta bonita, se pierde que sea más sabrosa o jugosa. Yo compro la fruta en Mercamadrid probándola porque creo que el profesional ha de hacerlo por y para sus clientes. Puedes guiarte por el peso o el aspecto, pero la única manera es probar y tener criterio. Una marca de melocotones que un año da una campaña estupenda, igual al año siguiente no.

O sea, que se pone las botas en Mercamadrid.
¡Todos los días!

¿Y qué hay de cierto en la queja de que la fruta es muy cara?
Antes los precios variaban mucho de la fruta mala a la buena. Ahora, no. Comprar un aguacate en un supermercado porque cuesta 25 céntimos más barato no compensa: no te lo vas a poder comer porque está duro como una piedra y no va a madurar.

Una de las características de su cuenta es que da a conocer frutas *nuevas*.
Creo que la gente está cansada de pera, manzana y plátano. Darse cuenta de la diversidad de colores, texturas y sabores llama la atención. Hay frutas tropicales difíciles de ver que ahora están llegando aquí, en cierto modo, gracias a que yo las he viralizado. Los mamoncillos, por ejemplo, no se comercializaban. Ahora sí: hay demanda.

> **"Los vendedores de Mercamadrid me dicen que vienen fruteros a pedir lo que yo subo en mis redes"**

Con semejante predicamento, imagino que no le faltaran peticiones de colaboración.
Tengo una mánager –la prima de un amigo– que me lleva ese tipo de cosas. Si tengo que contestar a marcas y propuestas de negocio, sí que no llego... Soy muy selectivo. Me han ofrecido, por ejemplo, publicidad de chucherías y he dicho que no, pero sí he hecho una marca de geles veganos basados en frutas.

Hay un cierto didacticismo en su cuenta. Como eso de insistir en que somos la huerta de Europa.
Tenemos millones de productos que no conocemos ni usamos y darles voz es importante. Ahora los vendedores de Mercamadrid me dicen que vienen fruteros a pedir lo que yo subo en mis redes...

Le veo de ministro de Agricultura. ¿Cómo lleva la fama?
No he asimilado que soy un personaje público y que influyo en otras personas. Ha sido muy rápido y como mi vida no ha cambiado...

Pero ¿le gusta?
Sí. Es verdad que hay personas más respetuosas que otras, pero el *feedback* es siempre muy bonito. De gente que escribe para agradecer o que se alegra de que me vaya bien. Y luego está el hecho de que otros fruteros, incluso mayores, me pregunten y aprendan conmigo.

¿Cuál es el secreto?
Hay gente que hace vídeos de fruta y no lo han petado tanto. Creo que hay algo en mi manera de comunicar. ¿Qué es? Imagino que la pasión que tengo por lo que hago.

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.: Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Jueves, 22 de agosto de 2024

Breakingviews

La mejor jugada de Elon Musk en su lucha contra la UE puede ser un 'eXit'

El multimillonario se enfrenta a adversarios decididos en los comisarios Thierry Breton y Margrethe Vestager

KAREN KWOK

Elon Musk no tiene una salida fácil en su lucha con la Comisión Europea, que investiga si su red social, X, infringió las normas diseñadas para limitar el contenido ilegal y la desinformación. El multimillonario se enfrenta a adversarios decididos en los comisarios Thierry Breton y Margrethe Vestager, que disponen de una nueva herramienta jurídica. Es posible que Musk llegue a la conclusión de que tirar del enchufe tiene sentido.

El mes pasado, la Comisión emitió un dictamen preliminar en el que declaraba que X había infringido la Ley de Servicios Digitales (DSA, por sus siglas en inglés), una nueva legislación de gran alcance cuyo objetivo es combatir los contenidos nocivos en línea. Entre otras cosas, Bruselas cuestionó las marcas azules de usuario de la red, que teme otorguen una falsa credibilidad a algunas cuentas. X manifestó su desacuerdo con la evaluación de la Comisión. Otra investigación, sobre la forma en que la red de Musk modera la desinformación y el contenido ilegal, está en curso.

Breton tomó la inusual medida de recordar públicamente a Musk la existencia de la DSA en su propia cuenta de X, causando consternación en Bruselas pero también poniendo de relieve el compromiso del francés con el caso. Las últimas sanciones posibles incluyen multas equivalentes al 6% de los ingresos.

Mucho depende de Musk. La DSA da tiempo a las empresas para mejorar sus sistemas antes de que la Comisión tome una decisión definitiva, lo que deja margen para evitar cargos. Bruselas no espera una plataforma perfecta que esté permanentemente libre de discursos de odio o desinformación, según una persona familiarizada con el caso. Más bien quiere ver procesos sólidos para eliminar las publicaciones ilegales, como las que promueven el terrorismo, y un diseño general que tenga como objetivo limitar los riesgos sociales de la desinformación desenfrenada.

El problema es que a Musk podría costarle asumir esa visión. En comparación



El dueño de X, Elon Musk, durante una charla en Francia. GETTY

con la anterior dirección de la empresa antes conocida como Twitter, ha mostrado una actitud más permisiva con las publicaciones polémicas. Un informe de mayo de la Comisión Europea afirmaba que X había reducido su equipo de moderadores de contenidos en un 20% desde el pasado octubre y que solo cubría siete de las 24 lenguas oficiales del bloque.

> **Abandonar el bloque supone prescindir de 67 millones de usuarios, pero es dudoso que pueda ganar mucho dinero con ellos**

X no es signataria del código europeo sobre desinformación, mientras que TikTok, Alphabet, propietaria de Youtube, y Meta Platforms, propietaria de Facebook e Instagram, sí lo son. Un estudio encargado en septiembre por los promotores del código concluyó que la desinformación era más fácil de descubrir en X, entre las principales plataformas.

No parece que Musk vaya a cambiar mucho, ya que respondió a la advertencia de Breton con un meme que contenía un improperio. Ante la amenaza de posibles sanciones, la intransigencia continuada solo apuntaría en una dirección: salir de Europa. La salida debería ser técnicamente posible. El servicio de redes sociales Threads de Meta, por ejemplo, se lanzó inicialmente sin disponibilidad para los usuarios europeos.

Es cierto que abandonar el bloque significaría prescindir de 67 millones de usuarios registrados, según las cifras de la última declaración de transparencia de X. Pero es dudoso que la red pueda ganar mucho dinero con ellos. La empresa en su conjunto tuvo un flujo de caja libre negativo el verano pasado, y Europa debería ser, en teoría, una de sus regiones menos rentables, dado el coste de cumplir con la regulación. Enfrentado a la perspectiva de fuertes sanciones o de comprometer sus creencias, Musk puede simplemente decidir que la región no merece la pena.

Compadézcase del accionista B de Paramount

JENNIFER SABA

Los inversores de Paramount podrían tener la oportunidad de cambiar de canal. Edgar Bronfman Jr., vástago de Seagram, ha surgido para desbancar la oferta de 8.000 millones de dólares del heredero David Ellison (Skydance) por el grupo de medios. La clave de la victoria es ganarse al accionista mayoritario, Shari Redstone, aunque otros accionistas con derecho a voto podrían hacer oír su voz. Sin embargo, la realidad de aquellos sin voto es desalentadora.

La irrupción de Bronfman es el último giro de una larga historia. Tras la retirada de socios potenciales como Warner Bros o Skydance, selló en julio una fusión en dos fases: adquirirá National Amusements, de Redstone, con el control de voto, y se fusionará con Paramount. El acuerdo incluía una cláusula de *go-shop* que permitía la entrada de otros compradores. Bronfman ha presentado una oferta que valora el capital de NAI en 1.750 millones de dólares, igualando a Skydance. Al igual que Ellison, planea inyectar 1.500 millones, quizá a cambio de más capital. Detrás de él hay un grupo de inversores.

Probablemente se trate de un gesto inicial, que podría aumentar su oferta. Por ahora su argumento es la simplicidad: su acuerdo deja a Paramount como está. Eso podría alejar a un competidor. Tras restar la deuda pagada, ambas ofertas implican un valor por acción de 27,55 dólares para los títulos con y sin voto de Redstone, sin contar con la cadena de cines de NAI. Según la oferta de Ellison, otros titulares de acciones de clase A obtendrían 23 dólares. Hay inversores que han denunciado la discrepancia y podrían llevarlo a los tribunales.

Para los titulares de acciones de clase B, el panorama es variado. Skydance ofreció 15 dólares, aunque solo por aproximadamente la mitad. Para conseguirlo, Skydance adquirirá Paramount a la friolera de 13,9 veces el ebitda de 2025, más del doble del múltiplo actual. No hay ninguna razón clara por la que la empresa combinada vaya a obtener tal valoración.

Las acciones han vuelto a caer ligeramente desde entonces, después de desplomarse un 25% desde principios de año y a lo largo de varias maquinaciones de acuerdos a medida que se acumulan a los retos. Para los inversores atascados en las acciones ordinarias de Paramount, la navegación por los canales de fusiones y adquisiciones tiene un límite.



Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Pierre Lomba, es responsabilidad de CincoDías.